



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Demčáková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lucie Demčáková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na finanční situaci společnosti OHL ŽS, a.s. za roky 2014 až 2017 a návrhy na její zlepšení. První část práce uvádí cíle, teoretická východiska a hodnocení společnosti pomocí vybraných metod. Druhá část uvádí informace a rozbor finanční situace společnosti za pomoci aplikace metod. Ve třetí části práce jsou vlastní návrhy na zlepšení situace společnosti OHL ŽS, a.s., a to na základě samotných výsledků a porovnáním s odvětvím dané společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis focuses on the financial situation of the company OHL ŽS, a.s. for 2014-2017 and proposals for its improvement. First part of thesis introduces goals, theoretical solutions and company evaluation using selected methods. The second part provides information about the company analyzing financial situation of the company using method application. In the third part of thesis there are my own proposals for company's improvements based on actual results and the comparison with the sector of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, cash flow, výkaz zisků a ztrát, likvidita, rentabilita

Keywords

financial analysis, balance, cash flow, profit and loss statement, liquidity, profitability

Bibliografická citace

DEMČÁKOVÁ, Lucie. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119969>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph. D. za cenné rady, které mi poskytl při zpracovávání této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat svojí rodině za podporu v celém studiu a v neposlední řadě svojí přítelkyni Ivaně Bergmanové za poskytnutí podpory a cenných rad.

OBSAH

ÚVOD	12
1 CÍL PRÁCE A POSTUP ZPRACOVÁNÍ.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.2 Cíl finanční analýzy	14
2.3 Uživatelé finanční analýzy	15
2.3.1 Interní uživatelé	15
2.3.2 Externí uživatelé	15
2.4 Finanční zdraví společnosti.....	15
2.5 Informační zdroje finanční analýzy	15
2.5.1 Rozvaha	16
2.5.2 Výkaz zisků a ztrát.....	17
2.5.3 Cash flow	18
2.6 Analýza okolí společnosti	19
2.6.1 SLEPTE analýza	19
2.6.2 Porterův model pěti sil.....	19
2.7 Metody finanční analýzy.....	21
2.7.1 Fundamentální analýza společnosti	21
2.7.2 Technická analýza společnosti.....	22
2.8 Analýza absolutních ukazatelů.....	22
2.8.1 Horizontální analýza	23
2.8.2 Vertikální analýza	23
2.9 Analýza rozdílových ukazatelů	23
2.9.1 Čistý pracovní kapitál	23

2.9.2	Čisté pohotové prostředky	24
2.9.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	25
2.10	Analýza poměrových ukazatelů	25
2.10.1	Ukazatel rentability	25
2.10.2	Ukazatel aktivity	27
2.10.3	Ukazatel zadluženosti	29
2.10.4	Ukazatel likvidity	30
2.10.5	Provozní ukazatele	31
2.11	Analýza soustavy ukazatelů	32
2.11.1	Bankrotní (predikční) modely	32
2.11.2	Bonitní (diagnostické) modely	34
2.12	SWOT analýza	37
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	38
3.1	Základní informace o společnosti	38
3.2	Historie společnosti	39
3.3	Organizační struktura společnosti	41
3.4	Předmět podnikání společnosti	42
3.5	Představení konkurenčních společností	42
3.5.1	Skanska, a.s.	42
3.5.2	IMOS Brno, a.s.	43
3.6	Analýza okolí společnosti	43
3.6.1	SLEPTE analýza	43
3.6.2	Porterův model pěti sil	47
3.7	Analýza absolutních ukazatelů	48
3.7.1	Analýza aktiv	48

3.7.2	Analýza pasiv	51
3.7.3	Analýza výkazu zisku a ztráty	55
3.8	Analýza rozdílových ukazatelů	58
3.9	Analýza poměrových ukazatelů	59
3.9.1	Ukazatel rentability	59
3.9.2	Ukazatel aktivity	61
3.9.3	Ukazatel zadluženosti	65
3.9.4	Ukazatel likvidity	67
3.9.5	Provozní ukazatele	69
3.10	Analýza soustav ukazatelů	71
3.10.1	Altmanova formule bankrotu	71
3.10.2	INDEX IN05	73
3.10.3	Kralickův rychlý test	73
3.10.4	Index BONITY	75
3.11	SWOT analýza	75
4	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	77
5	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	80
5.1	Optimalizace rentabilita	80
5.2	Řízení pohledávek	82
5.3	Zadluženost	84
	ZÁVĚR	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	91
	SEZNAM OBRÁZKŮ	92
	SEZNAM GRAFŮ	93

SEZNAM TABULEK	94
SEZNAM PŘÍLOH.....	96

ÚVOD

Každá společnost by měla sledovat svoje minulé rozhodnutí, informovat se o současném finančním zdraví, ale hlavně se věnovat budoucímu stavu a vývoji společnosti. Finanční analýza by měla být stěžejní, aby hospodaření společnosti bylo co nejefektivnější. Touto analýzou se společnost dozví, jak si stojí na trhu. Společnost zde může odhalit špatné skutečnosti a jejich příčiny, které je nutné odstranit nebo alespoň eliminovat. Může zde také zjistit, jak si vede oproti konkurenci. Z těchto důvodů by se prosperující společnost neměla vyhnout finanční analýze a následnému rozboru, jelikož díky analýze se společnost může zlepšovat a dosahovat, tak lepších výsledků na trhu. Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro společnost jako takovou, ale i pro investory, konkurenci, obchodní partnery, a zvláště pro banky.

Podstatou bakalářské práce je pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví společnosti OHL ŽS, a.s., kterou jsem si vybrala pro svoji bakalářskou práci. Zmíněná společnost se sídlem v Brně se pohybuje ve stavebním průmyslu. Zaměřuje se na komplexní realizace nejrůznějších stavebních děl dle přání a potřeb zákazníků. Společnost je dceřinou společností mezinárodní španělské stavební a investiční Skupiny OHL, a to od roku 2003.

1 CÍL PRÁCE A POSTUP ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je celkové zhodnocení finanční a výnosové situace společnosti OHL ŽS, a.s. a to za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Zhodnocení finanční situace společnosti bude provedeno na základě finančních výkazů z let 2014–2017. Z výsledků analýz budou následně navržena doporučení, která by měla vést k odstranění zjištěným nedostatkům, a tím i ke zlepšení celkového finančního zdraví společnosti.

Před zahájením finanční analýzy a aplikováním metod, je nutné seznámit se se základními pojmy, a proto proběhne zpracování teoretických východisek práce z odborné literatury. Objasněny budou pojmy finanční analýza, její uživatelé, metody, zdroje informací, se kterými je nutno pracovat při sestavování samotné finanční analýzy. Pro vyhotovení praktické části budou vymezeny jednotlivé metody finanční analýzy. Následně práce bude pokračovat informacemi o společnosti, konkrétně základní informace a stručná historie.

Dále bude následovat metoda absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Konkrétně u absolutních ukazatelů se bude jednat o horizontální a vertikální analýzu, k rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Metoda poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Poté bude aplikována metoda soustavy ukazatelů, která nám ukáže, zda je analyzovaná společnost prosperující, či nikoli. Nesmíme opomenout ani konkurenční okolí společnosti, informace o zákaznících a odběratelích apod.

V poslední části je po vyhodnocení výše uvedených metod zhodnocena finanční situace společnosti. Na základě tohoto zhodnocení jsou doporučeny k negativním výsledkům návrhy na zlepšení dané situace, které by měly přispět ke zlepšení finančního zdraví a odstranění případných problémů ve společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část bakalářské práce je věnována obecně finanční analýze, konkrétně potom vymezením základních pojmů, ukazatelů a informačních zdrojů. Práce se dále zabývá jednotlivými metodami finanční analýzy a okolím společnosti, jako je například konkurence.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza se používá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Informuje nás, zda je společnost dostatečně zisková, zda je likvidní, zda je schopna splácet včas své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Znalost finanční situace umožňuje vedení společnosti správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při alokaci peněžních prostředků apod. Každý dobrý manažer společnosti musí mít představu o tom jakou rentabilitu společnost dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek, resp. závazků apod. Finanční analýza působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých oblastech došla, v čem se podařilo splnit očekávané předpoklady a naopak, kde se společnost dostala do takové situace, kterou neočekávala nebo jí chtěla úplně předejít. Je důležitá pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení společnosti (Knápková, 2017, s. 17).

2.2 Cíl finanční analýzy

Obvykle je považováno finanční zdraví společnost za obecný cíl finanční analýzy. Další alternativní cíle se zabývají identifikací problémů, silných a slabých stránek, finanční tísní společnosti. Finanční tíseň znamená, že je společnost v takové situaci, kdy má problémy s likviditou, a ty jdou řešit jen výraznými změnami v činnostech nebo ve způsobu financování společnosti (Kalouda, 2017, s. 57).

Společnost chce především dosáhnout finanční stability, kterou je možno zhodnotit za pomoci dvou kritérii. První kritérium je schopnost společnosti vytvářet zisk, zabezpečovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál, a druhé obsahuje zajištění platební schopnosti společnosti. Obě kritéria jsou pro společnost důležitá, a však kritériu první – vytváření zisku je považováno za důležitější, protože vystihuje podstatu podnikání, neboť cílem každého podnikatele je zhodnotit vložené peníze. Druhé kritérium je druhotný cíl, ale je třeba brát v potaz, že bez platební schopnosti neexistuje možnost

společnosti nadále fungovat a předpokládá se ukončení podnikatelské činnosti dané společnosti (Růčková, 2015, s. 10).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů finanční analýzy je velké množství. Může identifikovat dvě základní skupiny, jedná se o interní a externí uživatele.

2.3.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele patří zejména manažeři, finanční analytici, vedení a majitelé společnosti. Tito uživatelé provádí analýzu, aby získali informace o optimální kapitálové struktuře, dostatečné likviditě a rentabilitě společnosti atd. (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.3.2 Externí uživatelé

Za externí uživatele považujeme banky, investory, obchodní partnery, státní instituce, konkurenční společnosti apod. Cílem finanční analýzy pro tyto uživatele je zjistit, zda je společnost dostatečně solventní, jaký je její investiční potenciál apod. (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.4 Finanční zdraví společnosti

Pro pojem finanční zdraví bychom našli nepřeborné množství definic. Finančně zdravou společnost bychom mohli definovat jako společnost, která s minimálními náklady dosahuje maximálního zisku a má předpoklady k perspektivnímu vývoji do budoucna.

Finanční zdraví společnosti lze definovat: „jedno ze syntetických kritérií zvláštního významu, a to jako průnik podnikem dosaženého rentability a likvidity“. Tuto definici vyjádříme pomocí vzorce: Finanční zdraví = rentabilita (zisk) + likvidita (CF) (Kalouda, 2006, s. 140).

2.5 Informační zdroje finanční analýzy

Pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků je potřebné získat zdroje vstupních informací. Významným, hlavním a základním zdrojem dat jsou vnitropodnikové účetní výkazy společnosti, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích – cash flow. Mezi další významné zdroje můžeme zařadit přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní závěrce (Knápková 2017, s. 19).

2.5.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každé společnosti, zachycuje informace o aktivech a pasivech. Strana aktiv dává přehled o tom, jaký majetek společnost vlastní a strana pasiv z jakých zdrojů je tento majetek financován. Vždy se stavuje k určitému datu a musí platit bilanční pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, 2013, s. 23).

2.5.1.1 Aktiva

Aktiva představují majetek, který společnost vlastní k určitému dni. Základním hlediskem pro členění aktiv je především likvidnost. Likvidnost je doba použitelnosti, rychlost a obtížnost přeměny aktiv v peněžní prostředky (Knápková 2017, s. 25).

Struktura aktiv je rozdělena od nejméně likvidních po nejlikvidnější položky, mezi které patří peněžní prostředky, konkrétně peníze v hotovosti a na bankovním účtu. (Růčková, 2015, s. 24).

Aktiva se v rozvaze dělí:

- A. pohledávky za upsaný ZK,
- B. dlouhodobý majetek,
- C. oběžná aktiva,
- D. časové rozlišení aktiv.

2.5.1.2 Pasiva

Na straně pasiv je zachycena finanční struktura společnosti. Pasiva představují zdroje financování majetku společnosti (Knápková, 2017, s. 33).

Struktura pasiv je v rozvaze řazena dle vlastnictví zdrojů financování, proto se dělí na dvě skupiny, a to na vlastní a cizí kapitál (Růčková, 2015, s. 26).

Pasiva se v rozvaze dělí:

- A. vlastní kapitál,
- B. cizí zdroje,
- C. časové rozlišení pasiv.

Následující tabulka zobrazuje, jak se dále rozdělují aktiva a pasiva ve zjednodušené struktuře rozvahy.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: vlastní zpracování dle (rozvaha 2016, 2018))

Rozvaha společnosti k 31. 12. 2xxx			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.+C.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	D.	Časové rozlišení pasiv

2.5.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát udává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výkaz zisků a ztrát tedy zachycuje pohyb výnosů a nákladů (Růčková, 2015, s. 31).

Ve výkazu zisku a ztráty se zaznamenávají výsledky, které jsou získávány pro každou činnost. Tento finanční výkaz se skládá ze tří hlavních činností, konkrétně z provozní, běžné a mimořádné (Marilena, 2012).

Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které společnost získala z veškerých svých činností, a to za dané účetní období bez ohledu na to, jestli došlo k inkasu či nikoli. Nákladem se rozumí peněžní částky, které společnost vynaložila na získání výnosu opět za dané účetní období, a to i když nemuselo ve stejném období dojít k jejich skutečnému zaplacení (Knápková, 2013, s. 37).

Odečtením nákladů od výnosů společnosti určí výsledek hospodaření. Jestliže je výsledek rozdílu kladný, společnost vykázala zisk, v opačném případě – záporného výsledku se společnost potýká se ztrátou (Knápková, 2013, s. 37-43).

Jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát ovlivňují, či ovlivňovaly výsledek hospodaření? Odpověď na tuto otázku je cílem analýzy výkazů zisku a ztráty, a díky tomu je tento výkaz významným podkladem pro hodnocení společnosti (Růčková, 2015, s. 31).

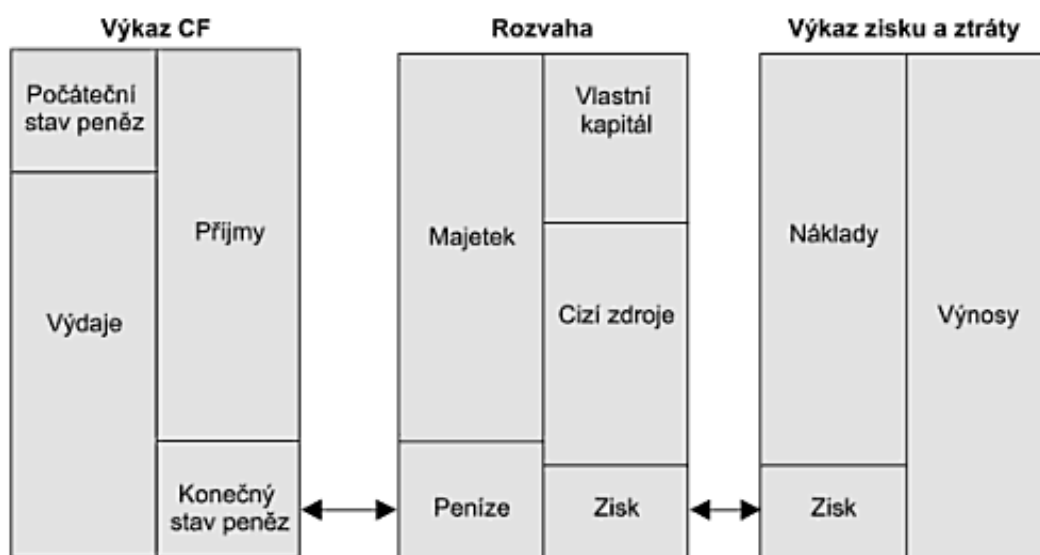
2.5.3 Cash flow

Výkaz Cash flow nám podává informace o tzv. peněžních tocích, tedy o výdajích a příjmech společnosti. Příjmem, respektive výdajem se rozumí přísun, respektive odsun reálných peněz ze společnosti. Cash flow nám také objasňuje hlavní faktory, které ovlivňují příjem a výdej v hotovosti a z toho plynoucí stav v hotovosti k určitému okamžiku (Růčková, 2015, s. 31).

Důvod, proč sledovat přehled o finančních tocích je, že přispívá k odstranění časového a obsahového nesouladu mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, výsledkem hospodaření a stavem peněžních prostředků. Sledování přehledu cash flow plní také důležitou funkci při zajišťování likvidity, finančním řízením a finanční analýze společnosti (Knápková, 2013, s. 47).

Cashflow využívají manažeři a externí investoři, kteří mají přístup k asymetrickým informacím o plánech společnosti, hlavně v případě, že společnost čelí nedostatku peněžních toků (López-Gracia, 2014).

Následující obrázek znázorňuje provázanost mezi jednotlivými účetními výkazy.



Obrázek 1: Provázanost jednotlivých účetních výkazů
(Zdroj: Růčková, 2015, s. 38)

2.6 Analýza okolí společnosti

Každá společnost si přeje být úspěšná, aby byla úspěšná, je mimo jiné potřeba získání aktuálních informací o vnějším prostředí společnosti, tedy o konkurenci a stávajících či potencionálních zákaznících. Z následujících analýz, lze tyto údaje získat.

2.6.1 SLEPTE analýza

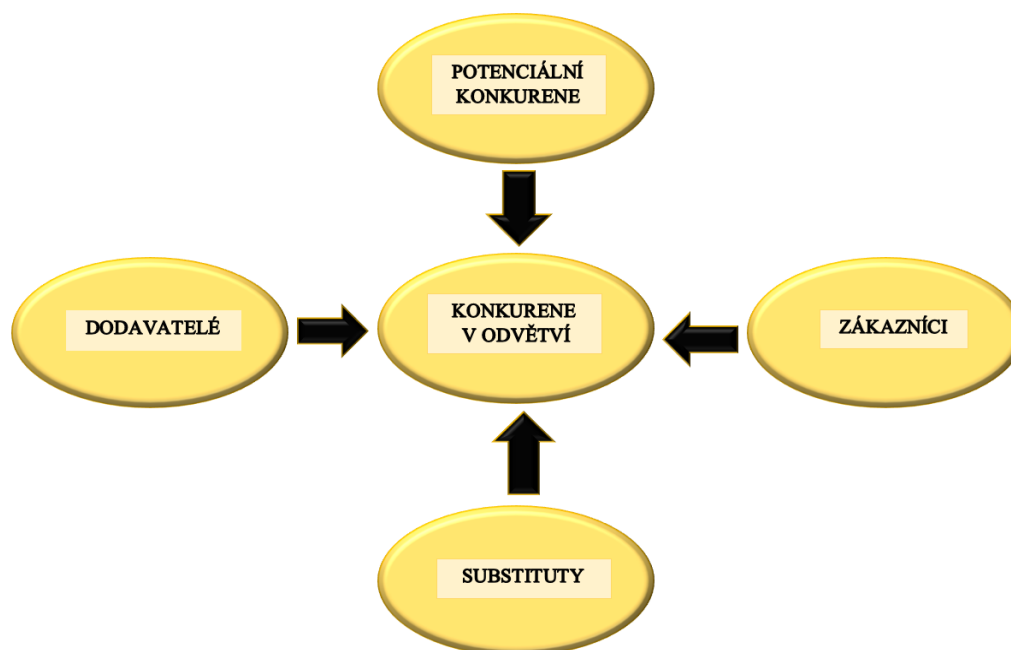
SLEPTE analýza slouží ke strategické analýze okolí společnosti. Analyzují se vnější faktory prostředí, které společnost nemůže nijak ovlivnit. Podstatou této analýzy je identifikovat jevy, vlivy, události a rizika, která již ovlivňují nebo by mohla v budoucnu ovlivnit společnost.

Mezi vnější faktory patří:

- sociální – působení sociálních a kulturních změn – vzdělanost obyvatelstva, demografické změny atd.,
- legislativní – vliv národní, evropské a mezinárodní legislativy – zákony a vyhlášky, statní regulace atd.,
- ekonomické – působení a vliv ekonomiky, místní, národní i světové – úrokoví sazby, inflace, směnné kurzy apod.,
- politické – existující a potencionální politických vlivů – monetární a fiskální politika, podpora zahraničního obchodu apod.,
- technologické – dopady nových a vyspělých technologií, jako například postoj k vědě a výzkumu, investice společnosti do vědy a výzkumu,
- ekologické – místní, národní a světová problematika životního prostředí, jako je nakládání s odpadem, ochrana ohrožených druhů, vnímání klimatických změn a další (Analýza vnějšího okolí podniku, ©2015).

2.6.2 Porterův model pěti sil

Porterův model je jeden ze základních nástrojů analýzy konkurenčního prostředí a zabývá se rivalitou na trhu. Modle se snaží odvodit sílu konkurence a ziskovost daného odvětví. Dosažení tohoto cíle závisí na pěti dynamických faktorech.



Obrázek 2: Porterův model pěti sil
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (Grasseová, 2012, s. 191))

Hrozba silné rivality

Konkurence v odvětví, znamená příliš velké množství konkurence v odvětví, a tím pádem toto odvětví není tolik přitažlivé. Společnost má tedy výhodu jeli schopna dodávat relativně stejně kvalitní výrobky či služby jako konkurence s nižšími náklady nebo v lepší kvalitě (Grasseová, 2012, s. 192).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Při této analýze musíme brát v potaz kromě současné konkurence i potencionální konkurenci. Vstup na trh závisí především na vstupních bariérách do odvětví. Tyto bariéry zapříčiňují existenci úspor z rozsahu, kapitálovou náročnost vstupu a očekávaná reakce ze strany zavedených společností, či diferenci výrobků, služeb (Grasseová, 2012, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Substituty jsou podobné produkty, které mohou sloužit k podobnému nebo dokonce ke stejnému využití. Pro jistou skupinu odběratelů mají stejnou funkci, jen jsou postaveny na jiné technologii a mohou dané produkty nahradit. Společnost se tedy musí zacílit na sledování vývoje cen u substitutů (Grasseová, 2012, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Vlastní vliv odběratelů je ovlivněn mnoha aspekty. Odběratelé, zákazníci usilují o snižování cen, zvyšování kvality a rozvoj nabízených služeb. Nabídka ojedinělého, špičkového produktu, či služby je ochranou vůči této hrozbě. Společnost se snaží o snížení jejich vyjednávací síly (Grasseová, 2012, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

V případě neatraktivního odvětví působí v případě, pokud mohou dodavatelé zvyšovat své ceny a spolu s tím i snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Síla dodavatelů se zvyšuje, pokud poskytují jedinečné výrobky a tvoří zásadní vstup odběratele. Pro společnost je důležité se věnovat vztahům s dodavateli a snažit se o snížení jejich vyjednávací síly (Grasseová, 2012, s. 192).

2.7 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy se úspěšně uplatňují jako nástroj finančního managementu nebo ostatních uživatelů, a to zejména ve finančním hodnocení společnosti. Pro klasickou finanční analýzu používáme dvě navzájem propojení části:

1. kvalitativní neboli fundamentální analýzu,
2. kvantitativní neboli technickou analýzu.

Mimo jiné můžeme setkat v závislosti na časové dimenzi s rozdělením finanční analýzy na analýzu ex post, která vyhodnocuje retrospektivní data a analýzu ex ante orientovanou do budoucího vývoje, jejímž cílem je přetvářet současnou situaci společnosti a poukázat v čas na případné finanční potíže (Sedláček, 2011, s. 7).

2.7.1 Fundamentální analýza společnosti

Fundamentální analýza je založena na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na subjektivních odhadů odborníků i na citu pro situaci a trendy. Zpracovává velké množství údajů a závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů (Sedláček, 2011, s. 7).

2.7.2 Technická analýza společnosti

Analýza technická oproti fundamentální používá ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod s následným ekonomickým vyhodnocením výsledků (Sedláček, 2011, s. 9).

2.7.2.1 Metody technické analýzy

Metody technické analýzy se rozdělují dle účelu, ke kterému analýza slouží, a podle dat, které používá:

- analýza absolutních dat (stavových i tokových)
 - analýza trendů – horizontální analýza
 - procentní rozbor – vertikální analýza
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
 - rentability
 - aktivity
 - zadluženosti a finanční struktury
 - likvidity
 - kapitálového trhu
 - provozní činnosti
 - cash flow
- analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - komparativně analytické metody
 - matematicko-statistické metody
 - kombinace metod (Sedláček, 2011, s. 9-10).

2.8 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se skládá ze dvou metod horizontální analýzu a vertikální analýzu. K porovnávání vývoje v časových řadách využíváme horizontální analýzu neboli analýzu trendů. Vertikální analýza slouží k procentnímu rozboru komponent (Knápková, 2013, s. 67).

2.8.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza využívá data přímo získané z účetních výkazů – rozvahy společnosti a výkazu zisku a ztráty, případně i z výroční zprávy. Tato metoda je nazývána horizontální, protože jednotlivé změny položek výkazů se sledují po řádcích. Sledují se změny absolutní hodnoty vykázaných dat v čase a také jejich relativní změny, tedy procentní (Sedláček, 2011, s. 13).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – procentní změna
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 14)

2.8.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzuje struktura aktiv a pasiv, tudíž jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Na první pohled je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity společnosti, a z jakých zdrojů – kapitálu byly pořízeny. „*Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu obvykle velikost tržeb (= 100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv*“ (Sedláček, 2011, s. 17).

U této analýzy se předpokládá, že struktura se bude měnit v čase. Jako základ se bere celková suma analyzovaného ukazatele (Kalouda, 2017, s. 35).

2.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů označovaná jako fond finančních prostředků slouží k analýze finanční situace společnosti a k jejímu řízení, zejména její likvidity. Fond je možné chápat jako shrnutí stavových ukazatelů vyjadřující aktiva nebo pasiva. Rozdílem krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv získáme tzv. čistý fond (Sedláček, 2011, s. 35).

2.9.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, jedná se o nejčastěji využívaný rozdílový ukazatel. Splatnost krátkodobých dluhů může být od 3 měsíců až do 1 roku. Splatnost umožňuje oddělit finanční prostředky, které jsou určeny na brzkou úhradu dluhů nebo-li závazků, a to od části, která je brána jako finanční fond. Tento fond je součástí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. V tomto případě se dlouhodobým

kapitálem rozumí vlastní kapitál a část cizího kapitálu, konkrétně ta, u které je splatnost delší než jeden rok (Sedláček, 2011, s. 35).

Schopnost společnosti včas splácet své závazky, respektive solventnost má významný vliv na čistý pracovní kapitál. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy může vést k mínění, že společnost je likvidní. Čistý pracovní kapitál představuje tzv. „*finanční polštář*“, který společnosti umožňuje pokračovat v hladkém fungování i v případě, že by došlo k negativním událostem vyžadující vysoký výdej peněžních prostředků (Sedláček, 2011, s. 36).

Rozlišují se dva způsoby, kterými lze čistý pracovní kapitál vypočítat. První způsob je tzv. manažerský přístup a druhý způsob výpočtu je tzv. investorský přístup (Sedláček, 2011, s. 36). Investorský přístup hodnotí čistý pracovní kapitál jako část dlouhodobého kapitálu, která lze využít k vyrovnání oběžných aktiv (Vochozka, 2011, s. 21).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 2: ČPK – manažerský přístup

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 36)

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stála aktiva}$$

Vzorec 3: ČPK – investorský přístup

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 36)

2.9.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jinak nazývané peněžní pohotové prostředky se využívají ke sledování okamžité likvidity a jejich ukazatel je přísnější než ukazatel čistého pracovního kapitálu, jehož oběžná aktiva se mohou skládat z položky málo likvidní i dlouhodobě nelikvidní. Čistý pracovní kapitál vypočítáme rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky (do kterých zařazujeme pouze hotovost a peníze na běžných účtech) a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků může v případě méně přísné modifikace zahrnout i peněžní ekvivalenty, které se rychle přemění na peníze, například směnky, šeky (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

2.9.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond představuje kompromis mezi výše uvedenými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu oběžná aktiva snížíme o zásoby, případně i možné nelikvidní pohledávky a odečteme krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\text{ČPPFF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38-39)

2.10 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů vychází z účetních dat nejčastěji z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Údaje z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin, protože zachycují veličiny k určitému datu. Naopak údaje z výkazu zisku a ztrát mají charakter tokových veličin, zachycují činnost za určité období. Tato analýza je poměrně nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť můžeme získat rychlý a nenákladný přehled o základním finančním stavu společnosti. Čistě ukazatelé jsou jen pomocníky analýzy, jejich výpočty zachytí oblasti, které vyžadují hlubší analýzu. Analýza totiž nedokáže vysvětlit příčiny daného stavu, a to je její nevýhoda (Sedláček, 2011, s. 55).

2.10.1 Ukazatel rentability

Výpočty jsou prováděny za účelem posouzení úspěšnosti plnění cílů společnosti. Ukazatelé rentability ukazují, jak je společnost schopna tvořit nové zdroje, tzv. vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Rentabilita představuje míru výnosnosti kapitálu, což je nejdůležitější měřítko pro volbu jeho struktury (Růčková, 2015, s. 127).

ROCE – ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výkonnost dlouhodobě investovaného kapitálu do společnosti. V čitateli uvádíme EBIT, který značí výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, v jmenovateli potom dlouhodobé finanční prostředky, kterými společnost disponuje (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Dlouhodobý kapitál}$$

Vzorec 6: ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu
(Zdroj: Kubičková, 2011, s. 127)

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv, též návratnost aktiv. Udává vztah, který poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do společnosti, a to bez ohledu z jakých zdrojů jsou financovány. Do čitatele vzorce se dosazuje tzv. EBIT, který odpovídá zhruba provoznímu zisku. Tvar, kde je EBIT je nejkompexnější a je vhodný zejména, když porovnáváme společnosti s různou strukturou financováním, s různým podílem cizích zdrojů ve struktuře (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec 7: ukazatel rentability celkových vložených aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Výpočtem ukazatele rentability vlastního kapitálu vlastníci společnosti zjišťují, zda jejich kapitál vykazuje dostatečný výnos odpovídající riziku investic. Pro investory je zásadní, aby ROE převyšovalo úroky, které by získali při alternativní investici. Jelikož je vlastní kapitál dražší než cizí, nese investor velké riziko, a proto je důležité zvážit strukturu zdrojů, které investor vybere (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 8: ukazatel rentability vlastního kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb se vypočítá jako podíl mezi tržbami a zisku, tento výsledek nám představuje schopnost společnosti dosáhnout zisku, při stanoveném počtu tržeb. Pro společnost je vhodnější vyšší hodnota ukazatele. Tržby ve jmenovateli jsou za určité časové období, většinou se používají roční hodnoty, ale může se jednat i o měsíční, týdenní nebo denní (Sedláček, 2011, s. 59).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec 9: ukazatel rentability tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59)

2.10.2 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity udává, jak efektivní je hospodaření společnosti s jejich aktivy. V případě nízkého zisku, může docházet k tomu, že společnost má mnoho aktiv, a tím jí vznikají zbytečné náklady. V opačném případě, má-li nedostatek aktiv, společnost přichází o potenciální příležitosti, a tím o výnosy. Obvykle se jedná o ukazatele obratovost aktiv nebo doba obratu aktiv (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv znázorňuje kolikrát se aktiva obrátí, tedy počet obrátek za určitý časový úsek, většinou za rok. Je-li hodnota obratu nižší než oborový průměr, měla by společnost uvažovat nad zvýšením tržeb nebo odprodáním některých aktiv tak, aby případná opatření vedla ke zlepšení tohoto ukazatele (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 10: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je důležitý při rozhodování, zda investovat do pořízení dlouhodobého majetku. Pokud hodnota ukazatele je nižší než průměr v oboru, měla by společnost zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investiční činnost (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 11: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Obrat zásob nám udává, za jakou dobu společnost prodá své zásoby a opět naskladní. Je-li tento ukazatel vyšší ve srovnání s oborovým průměrem, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Zásoby, které jsou přebytné jsou neproduktivní a pro investici nejsou vhodné, protože mají nízký nebo nulový výnos. Je-li obratovost zásob nízká a ukazatel likvidity nepoměrně vysoký společnost má zastaralé zásoby (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Vzorec 12: Obrat zásob
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ukazatel udává rovněž počet dnů, než se zásoby přemění na peněžní prostředky či pohledávky, a proto jej můžeme využít i pro určení likvidity (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec 13: Doba obratu zásob
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nebo-li průměrná doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, kdy se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji společnost obdrží peněžní prostředky. Dobu obratu pohledávek je vhodné srovnat s platebními podmínkami, kde zjistíme, zdali je běžná doba splatnosti delší či nikoliv. Je-li delší, znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas. V případě, že situace je dlouhodobá, měla by společnost zvážit opatření k urychlení inkasa svých pohledávek (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{denní\ tržby}$$

Vzorec 14: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63)

Doba obratu závazků

Dobou obratu závazků zjišťujeme, jak dlouho společnosti trvá zaplatit své závazky dodavatelům. Čím je tato doba delší, tím déle poskytuje společnost svým dodavatelům obchodní úvěr (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby}$$

Vzorec 15: Doba obratu závazků
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63)

2.10.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám přináší informace o vztahu mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti. Měří rozsah, v jakém jsou peněžní prostředky využívány k financování dluhů. Zadluženost nenese pouze negativní dopad na společnost, vyšší zadluženost může přispět k celkové rentabilitě i vyšší tržní hodnotě společnosti, ale pouze ve finančně zdravé společnosti (Sedláček, 2011, s. 63).

Celková zadluženost

Celková zadluženost udává podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé dávají přednost nízkému ukazateli zadluženosti, proto upřednostňují větší podíl vlastního kapitálu, který vede k větší bezpečnosti proti ztrátě věřitelů. Naopak majitelé společností se snaží o zvýšení svých výnosů. Vyšší hodnoty než oborový průměr jsou pro věřitele rizikem, a pro společnost je těžší získávat dodatečné zdroje bez navýšení vlastního kapitálu. Věřitelé by mohli mít problém s půjčováním dalších peněžních prostředků nebo by požadovali vyšší úrok než obvykle (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování sděluje určitou nezávislost společnosti, respektive do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Věřitelé dávají přednost nižším hodnotám tohoto ukazatele (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 65)

Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát je zisk před zdaněním vyšší než úroky. Čím větší je tento ukazatel, tím lépe, neboť se dá předpokládat dobrá schopnost splácení dluhů. Pokud je ukazatel roven jedné je třeba celého zisku na zaplacení úroků. Doporučená hodnota

se pochybuje mezi 3-6, ale záleží na odvětví, ve kterém se společnost pohybuje (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Vzorec 18: Úrokové krytí
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

2.10.4 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity měří schopnost společnosti dostát svým závazkům. Je úzce spjat s ukazatelem finanční závislosti. Důležité pro správné fungování společnosti je solventnost, tedy schopnost společnosti splácet své závazky v dohodnutých lhůtách. Podmínkou solventnosti je, aby společnost měla část majetku v peněžních prostředcích nebo alespoň v majetku, který se dá na ně rychle přeměnit, tedy podmínkou solventnosti je likvidita (Sedláček, 2011, s. 66).

„Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow“ (Sedláček, 2011, s. 66).

Běžná likvidita

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl krátkodobých závazků a oběžných aktiv. Tento ukazatel nám tedy říká, kolikrát oběžná aktiva pokryjí hodnotu krátkodobých závazků. U zásob velmi dlouho trvá, než se přemění na peníze, a to může vést k tomu, že se společnost dostane do obtížné finanční situace, a proto by ukazatel běžné likvidity měl být vyšší než 1,5 (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Běžná likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se snaží odstranit nevýhody běžné likvidity, a to vyloučením zásob z oběžných aktiv, a tím v čitateli ponechá pouze peněžní prostředky (peníze v hotovosti a na běžných účtech, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé pohledávky). Nižší hodnota u tohoto ukazatele oproti ukazateli běžné likvidity představuje nadměrné množství zásob

ve společnosti. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}$$

Vzorec 20: Pohotov\'a likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je schopnost společnosti uhradit ty dluhy, které jsou právě splatné. Do čitatele dosazujeme pouze nejlikvidnější položky jako jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty – krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy do jednoho měsíce a šeky. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 0,2 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalety}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 21: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

2.10.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na řízení uvnitř společnosti. Managementu pomáhají analyzovat a sledovat vývoj činností společnosti v čase. Tyto ukazatelé se zajímají především o náklady, tedy tokové veličiny (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Výsledek udává, kolik korun výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd zaměstnancům. V časovém horizontu by se měla hodnota ukazatele zvyšovat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 22: Mzdová produktivita
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Nákladovost výnosů

Představuje poměr mezi náklady a výnosy, tedy v jaké míře výnosy společnosti jsou zatíženy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla mít klesající tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 23: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Sděluje míru zatížení výnosů společnosti spotřebovaným materiálem a energií (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Vázanost zásob na výnosy

Vyjadřuje, jaký objem zásob je vázán na 1 korunu výnosů společnosti. Zde by hodnota ukazatele měla být minimální.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Vázanost zásob na výnosy

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

2.11 Analýza soustavy ukazatelů

Pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů můžeme analyzovat finančně-ekonomickou situaci společnosti. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že jednotliví ukazatelé vypovídají pouze o určitém úseku činnosti společnosti. Celková finanční situace se proto posuzuje pomocí soustav ukazatelů. Díky velkému množství ukazatelů v souboru, můžeme finančně-ekonomickou situaci detailněji znázornit, ale ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení společnosti, a proto existují modely založené na větším počtu ukazatelů, ale i modely, které směřují do jediného čísla. Analýza soustav ukazatelů se může členit dále na bankrotní (predikční) modely a bonitní (diagnostické) modely (Sedláček, 2011, s. 81).

2.11.1 Bankrotní (predikční) modely

Bankrotní neboli predikční modely, představují včasné varování, zda bude v blízké době ohroženo finanční zdraví společnosti (Sedláček, 2011, s. 81). Předpovídají budoucí ohrožení společnosti bankrotem. Pro příznaky bankrotu společnosti jsou typické

problémy s běžnou likviditou, čistým pracovním kapitálem a rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 77).

Altmanova formule bankrotu

Altmanova formule bankrotu, též nazývána jako Z-skóre je bankrotní model, který má za cíl vyjádřit finanční situaci společnosti pomocí jediné hodnoty, která hodnotí, s jakou pravděpodobností se společnost dostane do bankrotního stavu. Model je složen z pěti poměrových ukazatelů, a každý z nich nese různou váhu důležitosti. Výpočet Altmanova Z-skóre se liší pro společnosti s akciemi veřejně obchodovatelnými na burzách, a pro předvídání finančního vývoje ostatních společností (Sedláček, 2011, s. 110).

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Vzorec 26: Altmanovo Z-scóre – pro ostatní společnosti
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 110)

kde:

- A = čistý provozní kapitál/celková aktiva,
- B = nerozdělený zisk/celková aktiva,
- C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva,
- D = vlastní kapitál v účetní hodnotě/celkový dluh,
- E = celkový obrát/celková aktiva.

Interpretace finančního zdraví jsou v tomto případě stanoveny následujícími hranicemi:

Tabulka 2: Hranice finanční situace společnosti
(Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 110))

Hranice	Hodnotící situace
$Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Indexy IN

Indexy IN sestavily manželé Neumaierovi a představují možnost posoudit finanční výkonost a důvěryhodnost českých společností. Rozlišujeme čtyři indexy IN – index IN95, index IN99, index IN01, index IN05. Index IN05 byl sestaven jako poslední a jedná

se o aktualizovaný index IN01. Index IN05 je tedy nejnovější a považuje se za nejvhodnější, a to z důvodu zohlednění pohledu věřitele i pohled vlastníka (Sedláček, 2011, s. 111).

Pro výpočet potřebujeme následující ukazatele:

- A = aktiva/cizí zdroje,
- B = EBIT/nákladové úroky,
- C = EBIT/celková aktiva,
- D = celkové výnosy/celková aktiva,
- E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry.

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 27: Index IN05
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

Po dosazení vypočtených hodnot dostaneme jedinou hodnotu, kterou interpretujeme, dle následující tabulky:

Tabulka 3: Hranice pro klasifikaci společnosti
(Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 112))

Hranice hodnoty IN	Hodnotící situace
$IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

2.11.2 Bonitní (diagnostické) modely

Modely bonitní, též nazývány diagnostické se snaží stanovit bonitu hodnocené společnosti prostřednictvím bodového ohodnocení (Růčková, 2015, s. 82). Pomocí jednoho syntetického ukazatele se snaží vyjádřit finanční situaci společnosti (Sedláček, 2011, s. 81).

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test neboli Quick test umožňuje rychle a velmi schopně zhodnotit danou analyzovanou společnost. K sestavování tohoto testu je zapotřebí použít ukazatele, kteří nesmějí podléhat rušivým vlivům, a navíc musí vypovídat o celé rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, přičemž dvě rovnice slouží k ohodnocení

finanční stability společnosti a další dvě vyhodnocují výnosnost společnosti (Sedláček, 2011, s. 105).

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R_2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vzorec 28: Kralický Quick test – soustava rovnic

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 86)

Podle následující tabulky přiřadíme bodovou hodnotu k vypočteným výsledkům.

Tabulka 4: Bodové hodnocení výsledků Kralického Quick testu

(Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2015, s. 86))

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R₁	< 0	0 - 0,10	0,10 - 0,20	0,20 - 0,30	> 0,30
R₂	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30,0
R₃	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R₄	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,10	> 0,10

Společnost se následně hodnotí ve třech krocích:

1. hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty R_1 a R_2 dělený 2,
2. hodnocení výnosové situace – součet bodové hodnoty R_3 a R_4 dělený 2,
3. hodnocení celkové situace – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2 (Růčková, 2015, s. 86).

Společnost, která je bonitní musí dosahovat hodnoty vyšší než 3. V šedé zóně se nachází společnost, která dosahuje hodnot v intervalu 1-3 a společnost, která má potíže ve finančním hospodaření dosahuje hodnot menších než 1 (Růčková, 2015, s. 87).

Index bonity

Index bonity se převážně využívá v německy mluvících zemích. Index bonity hodnotí finanční zdraví společnosti. Pro určení indexu bonity se využívá následujících šest ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 109):

- x_1 = cash flow/cizí zdroje,
- x_2 = celková aktiva/cizí zdroje,
- x_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva,
- x_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony,
- x_5 = zásoby/celkové výkony,
- x_6 = celkové výkony/celková aktiva.

Vypočtené ukazatele dosadíme do následujícího vzorce a dostaneme tak index bonity. Čím větší hodnotu bonity dostaneme, tím je i lepší finančně-ekonomická situace hodnocené společnosti (Sedláček, 2011, s. 109).

$$B_i = 1,5 \times x_{i1} + 0,08 \times x_{i2} + 10 \times x_{i3} + 5 \times x_{i4} + 0,3 \times x_{i5} + 0,1 \times x_{i6}$$

Vzorec 29: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Konkrétní závěry finančně-ekonomické situace společnosti můžeme vyhodnotit dle následující hodnotící stupnice:

Tabulka 5: Interpretace indexu bonity
(Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 109))

Hodnoty IB	Hodnotící situace
< -2	extrémně špatná
-2 až -1	velmi špatná
-1 až 0	špatná
0 až 1	určité problémy
1 až 2	dobrá
2 až 3	velmi dobrá
> 3	extrémně dobrá

2.12 SWOT analýza

SWOT analýza vypovídá o strategické situaci společnosti vzhledem k vnějším a vnitřním podmínkám společnosti. Slouží ke komplexnímu a přehlednému zhodnocení silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb společnosti. Může sloužit jako shrnutí ve společnosti nebo pro analýzu konkurence (Kalouda, 2017, s. 96).

Vnitřní faktory může společnost ovlivnit a mají vliv na vnitřní hodnotu společnosti, zatímco vnější faktory společnost téměř nemůže ovlivnit, avšak jsou identifikovatelné prostřednictvím analýzy konkurence a okolí společnosti (Káňovská, 2015, s. 24-25).

Výše zmíněné faktory jsou dále rozděleny do čtyřech kvadrantů tabulky:

Tabulka 6: Schéma SWOT matice

(Zdroj: vlastní zpracování dle (Káňovská, 2015, s. 25))

	S-silné stránky	W-slabé stránky
O-příležitosti	SO využití silné stránky k získání výhody	WO překonat slabé stránky využitím příležitostí
T-hrozby	ST využití silné stránky k čelení hrozbám	WT minimalizovat náklady a čelit hrozbám

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce bude obsahovat představení a analýzu společnosti OHL ŽS, a.s. i jejího okolí za období 2014-2018. Analýza společnosti poskytne důležité podklady pro návrhovou část a informace ke zhodnocení finanční situace. Všechna podstatná data získáme z účetních výkazů.

3.1 Základní informace o společnosti

Společnost OHL ŽS, a.s. je dynamická multioborová stavební firma, která sídlí v Brně. Společnost má vysokou působnost nejen v České republice, ale také v zahraničí. Například v Rusku, Slovinsku či na Slovensku. Mezi dceřiné společnosti patří například OHL ŽS SK, a.s., OHL ZS Polska Sp. z o.o., TOMI – REMONT a.s. a další. Přidružené společnosti (společnosti s podstatným vlivem) jsou REGENA, s.r.o. na svařování kolejí, Obalovna Boskovice, s.r.o. na pokládku povrchů a další.

Společnost OHL ŽS, a.s. na trhu patří k největším a nejvýznamnějším stavebním společnostem již s šedesáti pěti letou tradicí. V současnosti sídlí na ulici Burešova 938/17 v Brně, se základním kapitálem společnosti, který činí 846 294 000 Kč, a je splacen v plné výši. V posledních letech se z důvodů ekonomické situace na trhu práce ve stavebnictví snížil stav zaměstnanců. K 04. 04. 2019 má společnost aktuálně 1 137 zaměstnanců.

Hitem dnešní doby je práce inženýringem. Tato společnost pracuje nejen touto metodou, ale má také mnoho vlastních kapacit, a to jak stroje typu bezvýkopových technologií, stavebních strojů, tak i dělnických profesí. Zabývá se železničním, silničním i pozemním stavitelstvím včetně technologických, inženýrských, energetických a také ekologických staveb.

Roční obrát za rok 2017 byla ztráta ve výši 369 715 000 Kč, v tomto roce se společnost dostávala z historicky největší ztráty, která byla v roce 2016 a činila 1 466 600 000 Kč.

OHL ŽS, a.s. je členem významné španělské stavební a investiční skupiny OHL, která uplatňuje rovnováhu mezi hospodářským rozvojem, šetrným přístupem k životnímu prostředí a společenské odpovědnosti, tzv. zásady udržitelného rozvoje. V praxi zohledňuje kvalitu práce, ale též pozitivní vztah k životnímu prostředí, a hlavně zásady bezpečné práce.



Obrázek 3: Logo společnosti OHL ŽS, a.s.
(Zdroj: OHL ŽS, a.s., ©2018)

3.2 Historie společnosti

V roce 1952 vznikla společnost Železniční stavitelství Brno, která se zabývala především železničním stavitelstvím, a to v celém Československu. V osmdesátých letech zaměstnávalo až nad 3000 zaměstnanců. Zabývali se výstavbou, rekonstrukcí a opravami železničních tratí i budov.

V roce 1977 společnost Železniční stavitelství Brno zrealizovala výstavbu nynějšího sídla společnosti OHL ŽS, a.s. na ulici Burešova. Statní podnik se roku 1992 transformoval na akciovou společnost a následující rok byl změněn název na ŽS Brno, a.s. V tomto roce společnost začala realizovat první zakázky evropské sítě železničních koridorů.

Nového majoritního španělského akcionáře získala společnost v roce 2003, a to stavební skupinu OHL, následně v roce 2006 byla mateřská společnost implementována do tohoto názvu. Tímto vznikl nynější název OHL ŽS, a.s.

Nástupem španělského akcionáře došlo také k organizačním proměnám. Nejprve byla společnost rozdělena do dvou závodů – Pozemní stavitelství a Železniční stavitelství. Závod pozemního stavitelství byl rozčleněn na pět divizí, a to divize Brno, divize Praha, divize Olomouc, divize Ostrava a divize Plzeň. Poté se společnost rozhodla rozdělit do dvou divizí, a to Česká republika a zahraničí. K 1.1. 2017 byla vytvořena struktura divize J pro Čechy, divize M pro Moravu, divize S pro Slovensko a dále divize R – Dopravní stavby, divize T – Technologie, divize Z – Železnice, tato struktura je ve společnosti dodnes.

Mezi významné projekty společnosti se řadí výstavba M-Paláce, rekonstrukce Městského divadla v Brně, výstavba Národní technické knihovny v Praze. Významnou stavbou byla realizace brněnského Univerzitního kampusu pro Masarykovu univerzitu, výstavba

Královopolských tunelů, rekonstrukce národního divadla v Praze a v neposlední řadě rekonstrukce Přírodovědecké fakulty pro Masarykovu univerzitu. Rekonstrukce a výstavba objektů pro VUT v Brně (FEKT), konkrétně Technická 8, Technická 10 a Technická 12, které vynikají například atypickou kopulovitou posluchárnou, čizavěšenou fasádou. Všechny tyto aktivity realizuje i v zahraničí (OHL ŽS, a.s., ©2018).



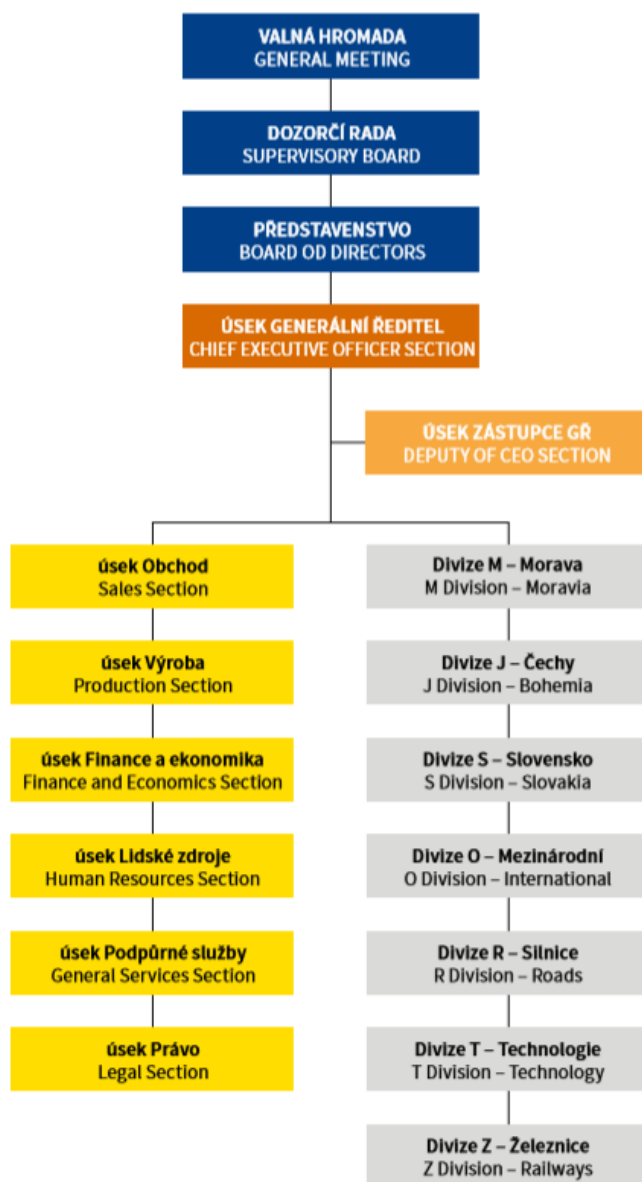
Obrázek 4: Výstavba objektu FEKT realizovaná společností OHL ŽS, a.s.
(Zdroj: OHL ŽS, a.s., ©2018)



Obrázek 5: Výstavba brněnského Univerzitního kampusu realizovaná společností OHL ŽS, a.s.
(Zdroj: OHL ŽS, a.s., ©2018)

3.3 Organizační struktura společnosti

V čele společnosti stojí valná hromada, pod ní je šestičlenná dozorčí rada, především jsou členové Španělé. Dále je ve společnosti představenstvo, ve kterém figuruje i generální ředitel společnosti OHL ŽS, a.s. jako 1. místopředseda. Z následujícího obrázku je zřejmé, že se společnost dále dělí na jednotlivé úseky a jednotlivé Divize společnosti, kde se v čele nachází úsek zástupce generálních ředitelů (Výroční zpráva společnosti OHL ŽS, a.s. 2017).



Obrázek 6: Organizační struktura společnosti OHL ŽS, a.s.
(Zdroj: Výroční zpráva společnosti OHL ŽS, a.s. 2017)

3.4 Předmět podnikání společnosti

Společnost OHL ŽS, a.s. podniká v oboru stavebnictví a zaměřuje se na komplexní realizaci nejrůznějších stavebních děl, jejich rekonstrukci, modernizaci a údržbu podle potřeb a přání zákazníků. Mezi hlavní předmět podnikání společnosti patří následující obory: pozemní stavitelství, vodohospodářské stavby, podzemní, silniční, železniční stavitelství, inženýrské stavby, technologie, mechanizace a doprava. V oblasti podzemního stavitelství společnost realizuje velkoprofilové dopravní tunely, štoly, hloubené šachty a další podzemní stavby včetně protlaků a horizontálně řízeného vrtání. (OHL ŽS, a.s. ©2018).

3.5 Představení konkurenčních společností

U vybraných ukazatelů v analytických části jsou ukazatele porovnávány s oborovým průměrem a s konkurenčními společnostmi. Pro toto konkurenční srovnání jsme si vybrala společnosti Skanska, a.s. a IMOS Brno, a.s.

3.5.1 Skanska, a.s.

Společnost Skanska, a.s. je jedna z největších stavebních společností působící v České republice, ale i v zahraničí v oblasti stavebnictví. Buduje, modernizuje a udržuje budovy a infrastrukturu v naší zemi. U nás působí od poloviny devadesátých let, kdy byla založena společnost Zemstav, specializující se na zemní práce.

U vzniku společnosti, jak ji známe v současnosti stál švédský chemik Rudolf Fredrik Berg, který ve Švédsku založil společnost Aktiebolaget Skånska Cementgjuteriet. V pozdějších letech své existence se společnost transformovala až na mezinárodní společnost poskytující komplexní stavební služby, společnost název Skanska přijala roku 1984.

V čele skupiny stojí Skanska AB se sídlem ve Stockholmu. Skupina Skanska zaměstnává v současné době přibližně 43 000 zaměstnanců v Evropě i ve Spojených státech, v České republice zaměstnávají okolo 2000 zaměstnanců. V roce 2017 Skanska, a.s. dosáhla zisku 202 185 000 Kč (Skanska v České republice, ©2019).



Obrázek 7: Logo společnosti SKANSKA, a.s.
(Zdroj: Skanska v České republice, ©2019)

3.5.2 IMOS Brno, a.s.

Akciová společnost IMOS Brno vstoupila na český stavební trh počátkem roku 1997. Mezi stavebními společnostmi si vybudovala během své existence pevnou pozici a velmi rychle rozšířila svou působnost v celé České republice, ale i na Slovensku. Společnost zajišťuje širokou škálu staveb v oboru pozemní staveb, vodohospodářských staveb, dopravních staveb, silniční vývoj a akreditovaná zkušební laboratoř.

Veškerá činnost, kterou společnost provádí je zaměřena na kvalitu, potřebu a snižování rizik zákazníků, ochranu životního prostředí a v neposlední řadě na ochranu zdraví a bezpečnosti práce. Ke špičkám svého oboru patří díky materiálně-technickým vybavením, které jim umožňuje pokrýt i technicky velmi náročné stavby vlastními prostředky.

Společnost je vlastněna jediným českým subjektem, a to společností IMOS holding, a.s. IMOS Brno, a.s. v současné době zaměstnává téměř tisíc zaměstnanců a v roce 2017 dosáhla čistého obrátu 5 529 639 Kč (IMOS Brno, a.s., ©2008-2019).



Obrázek 8: Logo společnosti IMOS Brno, a.s.
(Zdroj: IMOS Brno, a.s., ©2008-2019)

3.6 Analýza okolí společnosti

V této kapitole bude provedena analýza vnějšího prostředí společnosti OHL ŽS, a.s. pomocí SLEPTE analýzy a Porterova modelu pěti sil.

3.6.1 SLEPTE analýza

Tato analýza zahrnuje vnější okolí společnosti a jevy, které ji ovlivňují. Budou rozebrány jednotlivé faktory, kterými jsou sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

Sociální faktory

Pro sociální faktory je důležitý především demografický vývoj a vzdělanost. Ve stavebnictví, ale demografické jevy nehrají příliš velkou roli a nepatří tak k těm nejsledovanějším, značný vliv mají spíše ekonomické či politické faktory.

Z hlediska sociálního faktoru lze zmínit věk stávajících i potencionálních zaměstnanců. Jelikož důchodový věk stále roste přináší to společnosti nejen dlouhodobou zásobu kvalifikovaných pracovníků, ale i pracovníků s bohatou profesní praxí, o které má společnost velký zájem. Pozitivně lze u společnosti hodnotit, že jeví zájem i o absolventy všech úrovní a typů škol, kteří sice nemají dostatečnou praxi ani zkušenosti v oboru, ale mohou nabídnout mnoho nových nápadů a řadu inovací.

Další faktor, který lze zmínit je průměrná mzda. Průměrná mzda se ve společnosti OHL ŽS, a.s. pohybuje okolo 35 000 Kč. Oproti tomu průměrná mzda ve stavebnictví v jihomoravském kraji se pohybovala v roce 2017 kolem 32 000 Kč. Průměrná mzda společnosti se tedy pohybuje nad úrovní průměrné mzdy ve stavebnictví v jihomoravském kraji, tudíž zaměstnanci nemají potřebu odcházet z důvodu nízké mzdy.

Legislativní faktory

Mezi legislativní faktory ovlivňující společnost v oboru stavebnictví patří zákon o obchodních korporacích, občanský zákoník, zákoník práce, základní předpisy stavebního práva, předpisy EU a další. Do jisté míry má na společnost vliv i zahraniční politika, jelikož společnost patří pod zahraniční společnost Skupina OHL.

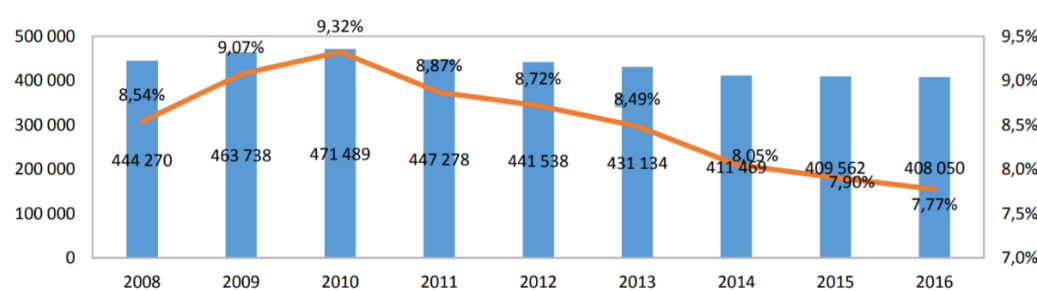
Důležitá změna nastala v novele, která rozšiřuje okruh stavebních záměrů, pro které lze využít zjednodušené postupy. Novela mění také proces schválení užívání staveb. Do účinnosti novely platilo, že po dokončení stavby může stavebník většinu staveb začít užívat pouze na základě oznámení stavebnímu úřadu nebo po vydání kolaudačního souhlasu. Po novele užívání stavby na základě oznámení stavebnímu úřadu odpadlo. Stavby, které bylo možné začít užívat po oznámení stavebnímu úřadu, může stavebník nyní začít užívat bez jakéhokoliv dalšího aktu. Naproti tomu u staveb, k jejichž užívání bylo potřeba kolaudačního souhlasu, zavádí novela dva nové typy aktů, které jsou výsledkem kolaudace, a to kolaudační souhlas a kolaudační rozhodnutí.

Společnosti OHL ŽS, a.s. se řídí vlastní Kolektivní smlouvou, Etickým kodexem a vnitřními normami společnosti.

Ekonomické faktory

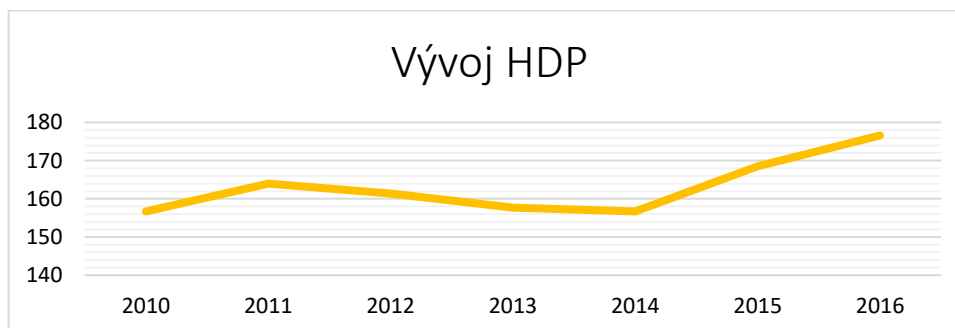
Stavebnictví v České republice se podílí na nezaměstnanosti a výrazně i na HDP. Ukazatel charakterizující postavení stavebnictví je zaměstnanost, která se až do roku 2010 zvyšovala. Od té doby však zaměstnanost klesala až do roku 2016, kdy se stavebnictví podílí 7,77 % na celkové ekonomice (Stavebnictví České republiky, ©2005-2019).

V dalších letech ukazatel rostl, v roce 2018 se průměrný evidenční počet zaměstnanců ve stavebnictví meziročně zvýšil o 1,2 % (Český statistický úřad, 2019).



Obrázek 9: Zaměstnané osoby a podíl zaměstnaných osob ve stavebnictví na celé ekonomice
(Zdroj: Stavebnictví České republiky, ©2005-2019)

Stavebnictví se v roce 2011 podílelo na HDP 6,17 %, tj. 156,7 mld. EUR. Další rok ukazatel HDP klesal až do roku 2014. V tomto roce stavební úřady vydaly meziročně o 3,8 % stavebních povolení méně. Stavební produkce v prosinci 2016 vzrostla meziročně reálně o 1,9 %. Stavební úřady vydaly meziročně o 13,5 % stavebních povolení více, v tomto roce HDP vzrostlo na 176,6 mld. EUR. Od této doby se stavební produkce neustále zvyšovala, v prosinci 2017 se zvýšila o 3,9 % (Český statistický úřad, 2019).



Graf 1: Vývoj HDP ve stavebnictví v běžných cenách (mld. EUR)
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Stavebnictví České republiky, ©2005-2019)

Politické faktory

Na působení politických vlivů má samozřejmě vliv naše vláda a jejich rozhodnutí. Vláda stále investuje do výstavby, či renovace železnic, dálnic a nových obchvatů. Pro společnost OHL ŽS, a.s. je tato skutečnost velice pozitivní, jelikož právě v tomto odvětví se společnost realizuje. Zvyšování investice do infrastruktury znamená více pracovních příležitostí. V roce 2016 byl schválený rozpočet pro pozemní komunikace 37 303 842 tis. Kč a dráhy 37 303 979 tis. Kč.

Veřejné zakázky měly v roce 2016 na celkových tržbách stavebních firem podíl 32,6 %, což bylo nejméně od roku 1996. Naopak nejvíce bylo to bylo v roce 2002, kdy podíl činil 55,1 %. V následujících letech se předpokládá výrazný nárůst zakázek, který signalizuje oživení stavební produkce.

Technologické faktory

V současné době jde vývoj technologií velmi rychlým tempem, jejich sledování umožňuje společností využívat nové příležitosti. Společnosti OHL ŽS, a.s. neustále zdokonaluje vlastnosti svých technologií, věnuje se jejich výzkumu a vývoji. Společnost pracuje inženýringem, který je hitem dnešní doby, ale má také mnoho vlastních kapacit jako jsou stavební stroje a v neposlední řadě stroje typu bezvýkopových technologií, které jsou méně náročné a pozitivní na tom je, že příliš neomezují dopravu. Díky svým vyspělým technologiím dokáže společnost řešit i nestandardní či technologicky náročné požadavky klientů. Společnost klade důraz na kvalitu provedené práce a ojedinělé zpracování.

Ekologické faktory

Společnost OHL ŽS, a.s. se významně angažuje v šetrném a ekologickém přístupu ke všemu, co nás obklopuje. V rámci zásad udržitelného rozvoje společnost prosazuje prevenci při ochraně životního prostředí a integruje hlediska BOZP či environmentální požadavky s cílem eliminovat negativní dopady svých aktivit na životní prostředí a zdraví lidí. Tlak na ochranu životního prostředí je stále větší a společnost se snaží jít s dobou a přizpůsobovat se tomuto faktu. V rámci ekologických staveb se společnost zaměřuje na vodní stavitelství a nízkoenergetické stavby.

3.6.2 Porterův model pěti sil

V tomto modelu budou analyzována následující možná rizika. Riziko vstupu potencionálních konkurentů, rivalita mezi stávajícími konkurenty, vyjednávací síla kupujících, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba substitutů.

Hrozba silné rivality

V odvětví stavebnictví je rivalita mezi konkurenty obrovská. V současnosti lze zakázky získat bez „boje“ jen velmi těžko. Tento boj mezi společnostmi spočívá v nabízení kvalitnějších a levnější služeb, ale také v ojedinělosti zpracování a zkušenosti v oboru. Riziko je zde vysoké z důvodu existence společností, které nabízí stejné služby, mezi největší konkurenty patří společnosti s podobnou velikostí, někdy i menší. Velmi časté mezi stávající konkurencí je vznik konkurenčních válek. Aby společnosti eliminovaly rizika boje, velmi často vstupují do nově realizovaných projektů formou sdružení více společností.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Ve stavebním odvětví je dbán důraz na dlouhodobou působnost s širokou realizací zakázek v oboru a portfolio nabízených služeb, tudíž v tomto oboru není příliš vysoké riziko nových potencionálních konkurentů. Případná nová konkurenční společnost by musela mít velký vlastní kapitál. Společnost, která na trhu začíná se může stát konkurentem velké společnosti jako je OHL ŽS, a.s. jen velmi zřídka, navíc trh práce nabízí omezené množství kvalifikovaných uchazečů v tomto oboru. Výjimkou se mohou stát vysoce postavení manažeři, kteří působí na obchodním trhu již mnoho let a mají mnohaleté zkušenosti ve stavebnictví.

Hrozba nahraditelnosti výrobků a služeb

Hrozbu substitučních služeb a výrobků vzhledem k danému odvětví lze těžko vymezit. Společnost vykonává zakázku podle předem zpracovaného projektu, v tomto případě je hrozba substitutů nízká. V případě materiálů je nahraditelnost vysoká.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Investoři vždy určují „pravidla hry“, společnosti se vždy snaží vyjít vstříc jejich požadavkům a obě strany se většinou dohodnou na společném znění požadavků. Každá společnost si uvědomuje, kdo je pro ni klíčovým zákazníkem, z tohoto důvodu je kladen

důraz na společná jednání či komunikaci, společnosti si tím zvyšují důvěryhodnost vůči zákazníkům.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

V posledních letech se síla dodavatelů zvyšuje. Slušná a perspektivní společnost se snaží si vždy zajistit veškeré subdodávky smluvními vztahy, které chrání obě smluvní strany. Na stavebním trhu se snižuje počet kvalifikovaných dodavatelů, tím postupem času vzniká i velký tlak na to, aby si společnosti vytvářely vlastní kapacity nebo uzavíraly smlouvy s co nejnižší rentabilitou vůči dodavatelům.

3.7 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola se zabývá zhodnocením zvolených položek v účetních výkazech pomocí provedením horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv. K hodnocení finanční situace společnosti využijeme přímo údaje obsažené v účetních výkazů z let 2014-2017. V rámci horizontální změny budou porovnávány meziroční změny položek rozvahy. Vertikální analýza podává informace o podílu jednotlivých položek k celkové sumě.

3.7.1 Analýza aktiv

V následujících tabulkách jsem provedla výpočty k horizontální a vertikální analýze aktiv. Horizontální analýza zachycuje jak relativní, tak i absolutní změny jednotlivých položek za dané období.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2014 až 2017 v absolutní změně

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

Aktiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Dlouhodobá aktiva	104 217	32 840	-259 930	-249 945
Nehmotný majetek	-17 744	-888	-63 926	-21 229
Pozemky, budovy a zařízení	-21 791	-82 114	-93 137	-62 378
Investice do nemovitostí	-16 387	-33 974	-15 527	-21 547
Podíly v ovládaných podnicích	190 002	39 881	-185 751	135 710
Podíly v přidružených podnicích	-24 997	0	0	0
Ostatní finanční majetek	0	0	0	-24 560
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	-20 295	-1 764	115 990	-276 795
Odložené daňové pohledávky	-	111 699	-17 579	20 854
Krátkodobá aktiva	1 186 202	-1 367 777	-2 192 535	-187 947
Zásoby	21 759	-61 230	-17 817	10 642
Stavební smlouvy	593 835	-159 721	-78 515	-5 652
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	377 157	-2 473 435	-633 930	-125 224
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	194 240	1 325 718	-1 461 382	-98 861
Aktiva určená k prodeji	-789	891	-891	31 148
Aktiva celkem	1 290 419	-1 334 937	-2 452 465	-437 892

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv v letech 2014 až 2017 v relativní změně

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

Aktiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
	v %	v %	v %	v %
Dlouhodobá aktiva	6,09	1,81	-14,06	-15,73
Nehmotný majetek	-11,19	-0,63	-45,70	-27,95
Pozemky, budovy a zařízení	-3,05	-11,86	-15,27	-12,07
Investice do nemovitostí	-5,32	-11,65	-6,03	-8,90
Podíly v ovládaných podnicích	129,90	11,86	-49,38	71,28
Podíly v přidružených podnicích	-62,48	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční majetek	0,00	0,00	0,00	-100,00
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	-6,34	-0,59	38,90	-66,84
Odložené daňové pohledávky	-	723,95	-13,83	19,04
Krátkodobá aktiva	21,33	-20,27	-40,76	-5,90
Zásoby	24,12	-54,69	-35,12	32,34
Stavební smlouvy	80,60	-12,00	-6,71	-0,52
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	9,29	-55,77	-32,31	-9,43
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	28,90	153,03	-66,67	-13,53
Aktiva určená k prodeji	-23,17	34,05	-25,40	1 190,22
Aktiva celkem	17,75	-15,59	-33,93	-9,17

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv v letech 2013 až 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

v %	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobá aktiva	23,53	21,20	25,58	33,27	30,86
Nehmotný majetek	2,18	1,64	1,94	1,59	1,26
Pozemky, budovy a zařízení	9,82	8,08	8,44	10,83	10,48
Investice do nemovitostí	4,23	3,40	3,56	5,07	5,08
Podíly v ovládaných podnicích	2,01	3,93	5,20	3,99	7,52
Podíly v přidružených podnicích	0,55	0,18	0,21	0,31	0,35
Ostatní finanční majetek	0,34	0,29	0,34	0,51	0,00
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	4,40	3,50	4,13	8,67	3,17
Odložené daňové pohledávky	0,00	0,18	1,76	2,29	3,01
Krátkodobá aktiva	76,47	78,80	74,42	66,73	69,14
Zásoby	1,24	1,31	0,70	0,69	1,00
Stavební smlouvy	10,13	15,54	16,20	22,88	25,06
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	55,80	51,80	27,14	27,81	27,73
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	9,24	10,12	30,33	15,30	14,57
Aktiva určená k prodeji	0,05	0,03	0,05	0,05	0,78
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že v roce 2014 vzrostla aktiva o 1 186 202 tis. Kč, příčinou je nárůst krátkodobých aktiv, které jsou největší položkou celkových aktiv a tvoří tak podíl 76,47 %. Důvodem je velký nárůst stavebních smluv o 80,60 %. Dlouhodobá aktiva společnosti měla největší nárůst v tomto roce, kdy hodnota byla 104 217 tis. Kč. V tomto roce měly na tento nárůst největší vliv podíly v ovládaných podnicích, které vzrostly téměř o 130 %, příčinou je nově založená dceřiná společnost v Moldavsku a získání podílu ve společnosti TOMI-REMONT, a.s., kde se analyzovaná společnost stala 100 % vlastníkem. V letech 2013 a 2014 byl podíl pohledávek větší než 50 %. V porovnání krátkodobých pohledávek s tržbami, můžeme soudit o společnosti, že nemá dostatek prostředků ke splacení svých závazků, jelikož svoje finanční prostředky drží v pohledávkách.

V dalším sledovaném roce ubyla celková aktiva o 1 334 937 tis. Kč. Hlavní příčinou je pokles krátkodobých aktiv o 20,27 %, konkrétně úbytek zásob a obchodních pohledávek, v tomto roce se společnosti snížily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a svůj materiál snížila o 71 022 tis. Kč. I když se pohledávky snížily, stále mají největší podíl na celkových aktivech a to 51,80 %. V roce 2015 se také výrazně zhoršil hospodářský

výsledek v ovládaných podnicích, konkrétně v polské společnosti OHL ZS POLSKA Sp. z o.o., tudíž nárůst oproti minulému roku je menší než porovnáním let 2013/2014.

Nejvýraznější změna nastala v roce 2016, kdy ubylo více než 33 % aktiv oproti roku 2015. Hlavní příčinou téhle změny bylo rovněž snížení krátkodobých aktiv, ale i snížení dlouhodobých aktiv. Na snížení krátkodobých aktiv se podílí nejvíce pokles peněžních prostředků, v tomto roce se společnosti snížily peníze na bankovních účtech o 1 632 930 tis. Kč. Tento rok se podíl peněžních prostředků na celkových aktivech snížil o 15 % oproti předešlému roku. Snížení dlouhodobých aktiv o 14,06 %, tedy o 259 930 tis. Kč zapříčinilo pokles podílů v ovládaných společnostích.

V posledním sledovaném roce celková aktiva poklesla o 437 892 tis. Kč. Krátkodobá aktiva poklesla o 5,90 %, zatímco dlouhodobá aktiva poklesla o 15,73 %, z důvodů prodeje podílu ve společnosti ČD-Telematika, a.s., tudíž ostatní finanční majetek poklesl o 100 % tj. 24 560 tis. Kč, s tím souvisí i nárůst aktiv určených k prodeji, do kterého byl tento finanční majetek převeden. V roce 2017 také společnosti vzrostly zásoby, a to o 32,34 %. Za zmínku stojí i nárůst podílu v ovládaných podnicích, který vzrostl o více než 70 %, kdy společnost zvýšila finanční investice ve slovenských společnostích.

Ve výše uvedené tabulce můžeme vidět, že největší část z celkových aktiv za celé sledované období tvořila krátkodobá aktiva kolem 70 %. Zatímco v dlouhodobých aktivech největší podíl činí pozemky, budovy a zařízení čili dlouhodobý hmotný majetek, a to kolem 10 %. Největší podíl na krátkodobých aktivech činí většinou položka obchodní a jiné pohledávky, zatímco nejnižší podíl mají zásoby a aktiva určená k prodeji.

3.7.2 Analýza pasiv

Následující tabulky zobrazují výpočty k horizontální a vertikální analýze pasiv, opět horizontální analýza je vypočtena jak v absolutní, tak v relativní změně.

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv v letech 2014 až 2017 v absolutní změně
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

Pasiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Vlastní kapitál	-311 069	-598 496	-1 477 888	1 224 255
Základní kapitál	0	0	0	359 792
Emisní ážio	-97 293	-	-	-
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-33 993	9 830	17 848	11 256
Nerozdělený zisk (ztráta)	-179 783	-608 326	-1 495 736	-372 244
Dlouhodobé závazky	138 036	-49 488	1 136 535	-1 288 175
Dlouhodobé rezervy	-7 973	26 247	83 152	-102 116
Odložené daňové závazky	-50 320	-	-	-
Ostatní dlouhodobé závazky	191 248	-85 472	1 065 374	-1 176 092
Závazky z titulu finančních leasingů	5 081	9 737	-11 991	-9 967
Krátkodobé závazky	1 493 452	-686 953	-2 111 112	-373 972
Závazky z obchodního styku	1 412 551	-379 643	-2 548 343	-457 890
Stavební smlouvy	33 999	169 049	-169 673	-24 090
Ostatní závazky	-141 912	155 660	206 020	329 571
Bankovní úvěry a kontokorenty	47 326	-522 900	-	-100 000
Daňové závazky	11 827	27 062	-10 667	-25 583
Závazky z titulu finančních leasingů	-8 014	-5 103	-889	-1 744
Krátkodobé rezervy	137 675	-131 078	312 440	-94 236

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv v letech 2014 až 2017 v relativní změně

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

Pasiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
	v %	v %	v %	v %
Vlastní kapitál	-13,62	-30,35	-107,59	1174,29
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	73,96
Emisní ážio	-100,00	-	-	-
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-365,24	22,70	53,33	72,05
Nerozdělený zisk (ztráta)	-10,52	-39,79	-162,47	-64,73
Dlouhodobé závazky	24,72	-7,10	175,65	-72,22
Dlouhodobé rezervy	-5,11	17,72	47,69	-39,66
Odložené daňové závazky	-100,00	-	-	-
Ostatní dlouhodobé závazky	57,31	-16,28	242,42	-78,15
Závazky z titulu finančních leasingů	27,62	41,47	-36,10	-46,96
Krátkodobé závazky	33,94	-11,66	-40,55	-12,08
Závazky z obchodního styku	41,45	-7,88	-57,38	-24,19
Stavební smlouvy	32,62	122,29	-55,22	-17,51
Ostatní závazky	-52,39	120,68	72,38	67,17
Bankovní úvěry a kontokorenty	9,95	-100,00	-	-100,00
Daňové závazky	118,90	124,29	-21,84	-67,03
Závazky z titulu finančních leasingů	-31,35	-29,07	-7,14	-15,09
Krátkodobé rezervy	129,98	-53,81	277,68	-22,18
Pasiva celkem	18,23	-15,59	-33,93	-9,17

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv v letech 2013 až 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

v %	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	31,53	23,03	19,01	-2,18	25,82
Základní kapitál	6,72	5,68	6,73	10,19	19,51
Emisní ážio	1,34	0,00	0,00	0,00	28,26
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-0,13	-0,51	-0,46	-0,33	-0,10
Nerozdělený zisk (ztráta)	23,60	17,86	12,74	-12,04	-21,84
Dlouhodobé závazky	7,71	8,13	8,95	37,35	11,42
Dlouhodobé rezervy	2,16	1,73	2,41	5,39	3,58
Odložené daňové závazky	0,69	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobé závazky	4,61	6,13	6,08	31,52	7,58
Závazky z titulu finančních leasingů	0,25	0,27	0,46	0,44	0,26
Krátkodobé závazky	60,76	68,83	72,04	64,83	62,75
Závazky z obchodního styku	47,06	56,30	61,45	39,64	33,08
Stavební smlouvy	1,44	1,61	4,25	2,88	2,62
Ostatní závazky	3,74	1,51	3,94	10,28	18,91
Bankovní úvěry a kontokorenty	6,57	6,11	0,00	2,09	0,00
Daňové závazky	0,14	0,25	0,68	0,80	0,29
Závazky z titulu finančních leasingů	0,35	0,20	0,17	0,24	0,23
Krátkodobé rezervy	1,46	2,84	1,56	8,90	7,63
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

V horizontální analýze můžeme vidět, že celková pasiva společnosti OHL ŽS, a.s. mají kolísavé hodnoty, tudíž v nich nelze rozpoznat žádný dlouhodobější vývoj. Vertikální analýza značí, že největší zastoupení v pasivech mají krátkodobé závazky, a to od 60,76 % do 72,04 % v celém sledovaném období. Největší položkou krátkodobých závazků jsou vždy závazky z obchodního styku.

V roce 2014 vzrostla celková pasiva o 1 320 419 tis. Kč, díky nárustu dlouhodobých závazků o 24,72 % a krátkodobých závazků o 33,94 %, příčinou je nárůst ostatních dlouhodobých závazků o 191 248 tis. Kč a závazků z obchodních styků o 1 412 551 tis. Kč, které zahrnují neuhrazené částky za nákupy a subdodávky. V tomto roce pokles vlastní kapitál o 311 069 tis. Kč. Největší pokles na vlastním kapitálu má v roce 2014 položka fond z přecenění zajišťovacích derivátů, což znamená, že v tomto roce došlo k určitému zpoždění mezi sjednáním obchodu a jeho plněním. Dále pokleslo emisní ážio o 97 293 tis. Kč i nerozdělený zisk/ztráta o 179 783 tis. Kč, do kterého je každoročně převáděn zisk/ztráta minulého období. Společnost od roku 2014 vykazuje ztrátu. Nejmenší položkou celkových pasiv jsou odložené daňové závazky, které tvoří od roku 2014 podíl 0 %, od tohoto roku byla společnost ve ztrátě, a tudíž žádné neměla.

Následující rok zaznamenal meziroční pokles celková pasiva o 1 334 937 tis. Kč, největší pokles byl zaznamenán v položce vlastní kapitál, který mezi roky 2015 a 2014 poklesl o 598 496 tis. Kč. Vlastní kapitál v roce 2015 tvořil 19 % podíl na celkových pasivech. Pokles u dlouhodobých závazků o 49 488 tis. Kč, zapříčinil pokles ostatních dlouhodobých závazků o 16,28 %. Společnost v meziroční změně nečerpá žádné úvěry ani kontokorenty, všechny tudíž je pokles o 522 900 tis. Kč, tj. 100 %.

V roce 2016 celková pasiva opět poklesla o 33,93 %, tudíž o 2 452 465 tis. Kč. Vlastní kapitál se v roce 2016 se snížil téměř 1,5 mld. Kč, tj. o 107,59 %. Největší podíl na tomto poklesu měl nerozdělený zisk/ztráta, pokles o 162,47 %, důvodem je ztráta minulého období. Dlouhodobé závazky oproti tomu vzrostly o 1 136 535 tis. Kč, tj. 175,65 %, což je zapříčiněno poskytnutím zápůjčky společnosti od jejich mateřské společnosti v Madridu. U dlouhodobých závazků převažují ostatní dlouhodobé závazky, které v roce 2016 měly podíl 31,52 %. Největší nárůst ostatních dlouhodobých závazků bylo v tomto roce o 37,35 %. Krátkodobé závazky a jejich změna v roce 2016 oproti roku 2015 zaznamenala nejvyšší pokles o 40,55 %, tedy o 2 111 112 tis. Kč, kdy o téměř 60 % klesly

závazky z obchodních styků a stavební, kdy společnost neplatila svoje závazky. V roce 2016 evidovala společnost krátkodobý bankovní úvěr vůči společnosti VUB, a.s. ve výši 100 000 tis. Kč, v roce 2015 byly všechny úvěry splaceny, tudíž nemůžeme změnu vypočítat.

V poslední sledované meziroční změně poklesly celková pasiva o 9,17 %, tedy o 437 892 tis. Kč. V roce 2017 základní kapitál vzrostl o 73,96 %, tedy o 359 792 tis. Kč, důvod je, že v toto roce došlo ke dvojímu navýšení ZK úpisem nových akcií, tím to rozhodnutím společnost navýšila v meziroční změně celkový vlastní kapitál o 1 174 %. Velký vliv měla také položka nerozdělený zisk/ztráta, která sice poklesla oproti roku 2016 o 65 %, ale nic méně byl to menší pokles, než společnost zaznamenala porovnáním roků 2015/2016. Dlouhodobé závazky se snížily o 1 288 175 tis. Kč, tj. 72,22 %, kdy společnost snížila závazky/zápůjčky ve Skupině o 1 097 364 tis. Kč. Krátkodobé závazky společnosti se snížily o 373 972 tis. Kč, tedy o 12,08 %, kdy nejvíce poklesly závazky z obchodní činnosti o 457 890 tis. Kč o 24,19 %. Také společnost v tomto roce nečerpala žádné bankovní úvěry, a proto je pokles o 100 %, právě o 100 000 tis. Kč, které byly splaceny společností VUB, a.s.

Největší podíl na celkových pasivech mají krátkodobé závazky konkrétně závazky z obchodních vztahů, které jsou v rozmezí od 30 % do 60 %, v roce 2016 a 2017 mají také větší podíl ostatní závazky 10 % a 19 %, zapříčiněné poskytnutí zápůjčky společnosti od mateřské společnosti. V posledních dvou analyzovaných letech, měly podíl okolo 8 % krátkodobé rezervy, které byly zřízeny z důvodů opatrnosti, konkrétně výzva klienta o zaplacení pokuty za pozdní dokončení projektu, rezerva na záruční opravy, které jsou spojené s odstraňováním vad stavebních zakázek po dobu záruční lhůty.

3.7.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

V níže zobrazené tabulce jsou znázorněny hodnoty výpočtu horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát společnosti OHL ŽS, a.s. Horizontální analýza zhodnotí vývoj výkazu a ztrát společnosti od roku 2013 do roku 2017. Analýza je vyjádřena jak v tisících Kč, tedy v absolutní změně, tak v procentním vyjádření neboli relativní změna.

Tabulka 13: Horizontální analýza VZZ v letech 2014 až 2017 v absolutní i relativní změně
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

Položky	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
	v tis Kč	v tis Kč	v tis Kč	v tis Kč
Tržby	2 192 566	2 016 011	-6 318 009	-746 611
Změna stavu zásob	-40 481	35 307	-13 536	2 527
Náklady stavební výroby	2 435 899	2 013 832	-6 313 136	-643 121
Ostatní služby	36 080	56 104	25 544	-119 899
Osobní náklady	16 694	149 110	179 917	-154 177
Odpisy majetku	-15 004	-3 137	85 012	-59 327
Ostatní provozní výnosy	17 061	47 985	-25 628	-4 323
Ostatní provozní náklady	50 600	233 694	-226 899	-49 351
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	75 876	-132 699	653 930	-785 233
Zisk z provozní činnosti	-430 999	-217 601	-761 541	1 062 701
Podíl na zisku/ztrátě přidružených a společných podniků	0	0	-	-498
Kurzové rozdíly	72 368	39 113	-16 987	21 992
Finanční výnosy	138 125	-119 193	-17 283	4 742
Finanční náklady	-4 587	-3 433	16 443	3 623
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	8 957	-8 915	32 898	-17 100
Zisk před zdaněním	-351 698	-381 389	-742 460	1 024 230
Daň z příjmu	48 631	0	-73 691	72 655
Zisk za běžné období	-303 067	-316 247	-881 293	1 096 885
Položky	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
	v %	v %	v %	v %
Tržby	26,49	19,26	-50,60	-12,11
Změna stavu zásob	-336,19	124,15	-197,12	37,89
Náklady stavební výroby	35,78	21,78	-56,08	-13,01
Ostatní služby	14,54	19,74	7,51	-32,77
Osobní náklady	1,85	16,22	16,84	-12,35
Odpisy majetku	-10,11	-2,35	65,27	-27,56
Ostatní provozní výnosy	39,11	79,08	-23,58	-5,21
Ostatní provozní náklady	38,08	127,37	-54,39	-25,94
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	94,22	-84,84	2 758,73	-115,88
Zisk z provozní činnosti	-3 676,52	-51,90	-119,57	75,99
Podíl na zisku/ztrátě přidružených a společných podniků	0,00	0,00	-	-17,04
Kurzové rozdíly	80,52	223,44	-78,61	475,91
Finanční výnosy	2 443,39	-82,90	-70,30	64,94
Finanční náklady	-9,83	-8,16	42,54	6,58
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	115,05	-760,67	424,87	-67,98
Zisk před zdaněním	-666,21	-127,59	109,14	71,99
Daň z příjmu	258,90	0,00	-246,90	165,71
Zisk za běžné období	-891,19	-117,54	-150,57	74,79

Celkový zisk vždy oproti předchozím letem klesal, společnost byla od roku 2014 ve ztrátě. V roce 2014 zaznamenala společnost pokles zisku za běžné období 303 067 tis. Kč, tj. pokles o 891,19 %. Příčinou jsou vysoké náklady stavební výroby, které vzrostly o 2 435 899 tis. Kč, tedy o 35,78 %. Tržby vzrostly o 2 192 566 tis. Kč, ale stále je převažují vysoké náklady, které v této meziroční změně vzrostly, konkrétně ostatní služby o 36 080 tis. Kč, dále osobní náklady 16 694 tis. Kč a ostatní provozní náklady, které měly nejvyšší nárůst 38,08 %, tedy o 50 600 tis. Kč.

Meziroční změna 2015-2014 přinesla opět pokles zisku za běžné období o 117,54 %, přičemž náklady rostly více než výnosy. Tržby vzrostly o 2 016 011 tis. Kč, ale náklady na stavební výrobu vzrostly o 2 013 832 tis. Kč, dále také ostatní služby o 19,74 %, osobní náklady o 16,22 % a ostatní provozní náklady o 127,37 %, tedy o 233 694 tis. Kč. Významnou položkou, která vedla ke zvýšení ostatních provozních nákladů v roce 2015, byla pokuta zaplacená na stavbě v Maďarsku a také zmařená investice na stavbě Laguny Ostramo. Také byl zaznamenán velký pokles finančních výnosů, a to o 82,90 %, kdy společnost snížila výnosy z podílu na zisku (dividendy) společnosti TOMI – REMONT a.s.

V roce 2016 se zisk za běžné období opět snížil o 881 293 tis. Kč, téměř o 150 %, v tomto roce společnost zaznamenala obrovskou ztrátu. V meziroční změně klesly tržby o více než 50 %, příčinou je, že společnost evidovala nižší spotřebu materiálu a nízké subdodávky včetně dopravy materiálu, tudíž se dá předpokládat, že společnost neměla dostatek pohledávek. Dále také klesly finanční výnosy o 17 283 tis. Kč, důvodem je pokles dlouhodobých a krátkodobých investic z podílu na zisku (dividendy) společností TOMI – REMONT a.s. a Obalovna Boskovice, s.r.o. Finanční náklady oproti tomu vzrostly o 16 443 tis. Kč, hlavní příčinou je ztráta z prodeje podílů a cenných papírů z důvodů zrušení finanční investice ve společnosti v Maďarsku.

V posledním sledované meziroční změně zisk za běžné období vzrostl o více než 1 mld. Kč, což je způsobeno tím, že se společnost dostávala ze ztráty z roku 2016, ale stále je výsledek hospodaření záporný. V roce 2017 se situace s poklesem tržeb mírně zlepšila a pokles byl oproti 50 %, pouhých 13 %, je zřejmé že situace společnosti na trhu se zlepšila, z důvodu větších možností realizace zakázek. V toto roce klesly i veškeré náklady z provozní činnosti. Ostatní služby klesly o 119 899 tis. Kč a osobní náklady

o 12,35 %. Pokles ostatních služeb zapříčinilo nižší náklady na poradenství, právní služby a expertízy. U osobních nákladů je snížení o 12,35 % zapříčiněné poklesem mzdových nákladů o 70 918 tis. Kč.

3.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu rozdílových ukazatelů byly zvoleny ukazatele čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Tyto ukazatele nás informují o finanční situaci společnosti, jak dokáže analyzovaná společnost platit své závazky.

Tabulka 14: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti OHL ŽS, a.s. 2013-2017)

Rozdílový ukazatelé	v tis. Kč				
	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK – manažerský přístup	1 160 256	853 006	172 182	90 759	276 784
ČPP	-3 728 209	-5 027 421	-3 014 750	-2 365 020	-2 089 909
ČPPFF	1 070 059	741 050	121 456	57 850	233 233

Čistý pracovní kapitál je vypočítán dle manažerského přístupu, pomocí tohoto ukazatele můžeme posoudit, zda je společnost likvidní. Ve výše zobrazené tabulce byl ukazatel vypočítán jako rozdíl krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků. V období 2013-2016 má ukazatel klesající tendenci, ale hodnoty jsou kladné, tudíž společnost byla schopna platit svoje závazky. Během let 2016 až 2017 se čistý pracovní kapitál zvýšil o 186 025 tis. Kč, příčinou je pokles bankovních úvěrů, kdy společnost v roce 2017 neměla žádné krátkodobé bankovní úvěry.

Čisté pohotové prostředky jsou vypočítány nejpřísnější formou výpočtu, kdy bereme v potaz pouze peněžní prostředky na účtech a v pokladně, tudíž se jedná o nejlíkvídnější fond. Jak je vidět ve výše zobrazené tabulce hodnoty ukazatel nabírají v celém pětiletém období záporných hodnot, a to znamená, že společnost nemá dostatek peněžních prostředků k úhradě svých krátkodobých závazků. Od roku 2014 se situace mírně zlepšovala, v tomto roce byla hodnota -5 027 421 tis. Kč, každým následujícím rokem se částka snižuje, za toto období se snížila o 2 937 512 tis. Kč. Záporné hodnoty jsou způsobeny především tím, že společnost disponuje poměrně nízkými peněžními prostředky oproti krátkodobým závazkům, které je převyšují.

Čistý peněžně-pohledávkový fond představuje kompromis mezi předchozími dvěma ukazateli, jelikož z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby, které jsou nejméně likvidní

a poté se odečtou krátkodobé závazky. Hodnoty u tohoto ukazatele jsou kladné, což poukazuje na dobrou situaci společnosti. V letech 2013-2016 mají klesající tendenci, kdy v roce 2016 ukazatel má nejnižší hodnotu, a to 57 850 tis. Kč, následující rok ukazatel nabírá rostoucí tendence, vzrostl o 175 383 tis. Kč.

3.9 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzou poměrových ukazatelů je metoda, která udává rychlý a snadný přehled o finančním zdraví společnosti. Budou zde vypočítány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a také provozní ukazatele. Výslední ukazatel budou porovnávány s dvěma konkurenty, konkrétně Skanska, a.s. a IMOS Brno, a.s., kteří spadají také do oboru stavebnictví a dají se považovat za silnou konkurenci.

3.9.1 Ukazatel rentability

Následující výpočty budou uvedeny v tabulkách. Ukazatel rentability zhodnotí, jak je společnost schopna dosáhnout výnosnosti, za účelem efektivního využití investovaného kapitálu, tedy vyhodnocuje ziskovost společnosti.

Tabulka 15: Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu – ROCE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu	v %				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,41	-15,71	-31,52	-83,27	-20,78
<i>Oborový průměr</i>	<i>4,76</i>	<i>4,71</i>	<i>7,71</i>	<i>4,27</i>	<i>5,41</i>
SKANSKA, a.s.	-9,17	2,92	5,85	3,76	2,36
IMOS Brno, a.s.	9,36	12,80	16,23	11,63	6,28

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu poměřuje provozní výsledek hospodaření s dlouhodobými závazky a vlastním kapitálem. Vypovídá o výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. Zde jsou výsledné hodnoty od roku 2014 záporné. Hlavní příčinou je ztráta provozního výsledku hospodaření. Nejnižší hodnotu má společnost OHL ŽS, a.s. v roce 2016, kde také vykazuje největší ztrátu. Jediná kladná hodnota byla v roce 2013, kdy vlastníci a věřitelé cizího kapitálu z každé koruny investovaného kapitálu mohli získat 0,41 haléřů.

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že výsledné hodnoty společnosti jsou velmi nízké oproti oborovému průměru. Taktéž oproti konkurenci si společnost nestojí dobře, v roce

2013 na tom byla lépe než společnost Skanska, a.s. v dalších letech konkurenční společnosti vykazují kladný výsledek hospodaření, a tím i kladného ukazatele ROCE.

Tabulka 16: Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Rentabilita celkových vložených aktiv	v %				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,16	-4,90	-8,81	-29,29	-7,74
<i>Oborový průměr</i>	<i>2,28</i>	<i>3,00</i>	<i>5,12</i>	<i>4,82</i>	<i>5,91</i>
SKANSKA, a.s.	-4,66	1,46	2,70	1,93	1,26
IMOS Brno, a.s.	3,31	5,02	7,26	5,29	4,01

Ukazatel ROA poměřuje zisk společnosti s celkovými aktivy, která byla do společnosti vložena. Platí zde, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím lépe ve společnosti „pracují“ aktiva. Hodnota ROA má od roku 2013 do roku 2016 klesající tendenci, nejlépe na tom byla společnost v roce 2013, v tomto roce naposledy zaznamenala společnost zisk. V ostatních sledovaných letech byla ve ztrátě. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2016, a to -29,29 %, důvodem je ztráta téměř 1,5 mld. Kč. V roce 2017 se ukazatel zase začal snižovat, a to na hodnotu -7,74 %, což oproti loňskému roku je nárůst ukazatele o 74 %, v tomto roce se společnost dostávala z historicky největší ztráty z roku 2016.

Za celé sledované období společnost zaostává za oborovým průměrem a taktéž za společností IMOS Brno, a.s., která je na tom ze všech tří společností nejlépe, má i lepší hodnoty, než je oborový průměr, vyjma roku 2017. Oproti konkurenci Skanska, a.s. vykazuje společnost lepší hodnotu pouze v roce 2013.

Tabulka 17: Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Rentabilita vlastního kapitálu	v %				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	1,49	-13,64	-42,61	1 406,74	-33,01
<i>Oborový průměr</i>	<i>5,97</i>	<i>5,87</i>	<i>8,47</i>	<i>7,20</i>	<i>9,13</i>
SKANSKA, a.s.	-9,82	1,84	6,82	3,94	4,35
IMOS Brno, a.s.	12,70	15,22	20,22	15,82	32,92

Ukazatel ROE, tedy rentabilita vlastního kapitálu poměřuje zisk za běžné s vlastním kapitálem společnosti. Hodnoty mají opět klesající tendenci, a to v letech 2013-2015. V roce 2016 má ukazatel hodnotu 1 407 %, ale musíme si uvědomit, že výsledné hodnoty zisku a výsledného vlastního kapitálu jsou záporné, tudíž nám ukazatel vyjde kladně,

to znamená, že výsledná hodnota nám nepodává pravdivé informace o výnosnosti vlastního kapitálu. Když pomineme rok 2016, tak nejlépe na tom byla společnost opět v roce 2013, kdy hodnota ukazatele byla 1,49 %, v tomto jediném roce ze sledovaného období společnost dosáhla zisku a disponovala nejvyšší hodnotou vlastního kapitálu.

Roku 2013 na tom byla lépe než konkurenční společnost Skanska, a.s., ale hůře než IMOS Brno, a.s. a opět zaostává i za oborovým průměrem. Obě konkurenční společnosti od roku 2014 vykazují lepší hodnoty než společnost OHL ŽS, a.s.

Tabulka 18: Ukazatel rentability tržeb – ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Rentabilita tržeb	v %				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,14	-4,00	-5,10	-22,67	-6,19
Oborový průměr	2,95	2,66	5,34	5,97	7,00
SKANSKA, a.s.	-6,63	1,62	3,15	2,14	1,42
IMOS Brno, a.s.	2,16	2,96	4,49	3,74	2,79

Pomocí ukazatele rentability tržeb jsme schopni analyzovat, jak společnost efektivně využívá své prostředky pro tvorbu tržeb. Opět je na tom společnost nejlépe v roce 2013, kdy vykazuje kladný provozní výsledek hospodaření. Ukazatel má do roku 2016 klesající tendenci, v roce 2017 hodnota ukazatele ROS poměrně vzrostla z -22,67 na -6,19, tudíž o 73 %. Důvodem této změny je snížení provozního výsledku hospodaření o téměř 1 mld. Kč, velký vliv na snížení mělo rozpuštění opravných položek k prodaným a odepsaným pohledávkám. V porovnání s oborovým průměrem a konkurencí má společnost špatný výsledek, až na rok 2013, kdy měla lepší výsledek než společnost Skanska, a.s.

3.9.2 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity zhodnotí kolikrát se obrátí jednotlivá aktiva v tržbách za jeden rok, tedy jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Dále budou uvedeny výpočty dob obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 19: Ukazatel obratu celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Obrat celkových aktiv	kolikrát				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	1,14	1,22	1,73	1,29	1,25
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,82</i>	<i>0,90</i>	<i>0,96</i>	<i>0,85</i>	<i>0,84</i>
SKANSKA, a.s.	0,70	0,90	0,86	0,91	0,89
IMOS Brno, a.s.	1,53	1,70	1,61	1,41	1,44

U ukazatele obratu celkových aktiv se obecně doporučují hodnoty v rozmezí 1,6-3. Ve sledovaném období společnost tuto hranici splňuje pouze v roce 2015, kdy hodnota ukazatele je 1,73, což znamená, že celková aktiva se obrátí za rok 1,73x v tržbách. V ostatních analyzovaných letech společnost nedostatečně využívá svoje aktiva, jelikož nesplňuje alespoň hodnoty ukazatele 1,6.

Hodnoty společnosti jsou po celé sledované období vyšší, než je oborový průměr a než jsou hodnoty konkurenční společnosti Skanska, a.s. Druhá konkurenční společnost si vedla dobře v roce 2013 a 2014, ale v roce 2014 společnost OHL ŽS, a.s. dosáhla vyšší hodnoty ukazatele, v ostatních letech je na tom lépe společnost IMOS Brno, a.s.

Tabulka 20: Ukazatel obratu stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Obrat stálých aktiv	kolikrát				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	4,84	5,77	6,75	3,88	4,05
<i>Oborový průměr</i>	<i>2,49</i>	<i>2,66</i>	<i>0,42</i>	<i>2,62</i>	<i>2,50</i>
SKANSKA, a.s.	2,84	3,79	3,50	3,18	2,72
IMOS Brno, a.s.	1,64	1,74	1,76	1,54	1,79

Obrat stálých aktiv udává, kolikrát roční tržby pokryjí stálá aktiva společnosti. Tento ukazatel by měl převyšovat obrat celkových aktiv, tuto podmínku společnost splňuje ve všech analyzovaných letech. Nejvyšší dosažená hodnota byla v roce 2015, kdy se stálá aktiva obrátila 6,75x ročně. Následující rok 2016, bylo dosaženo nejnižší hodnoty, kdy se stálá aktiva obrátila pouze 3,88x za rok.

Společnost OHL ŽS, a.s. je ve všech sledovaných letech oborově nadprůměrná. U analyzované společnosti byly hodnoty vyšší než u konkurenčních společností, což značí, že se stálá aktiva obrátila vícekrát než společností Skanska, a.s. a IMOS Brno, a.s., který má dokonce srovnatelné hodnoty s předchozím ukazatelem.

Tabulka 21: Ukazatel obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Obrat zásob	kolikrát				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	91,77	93,52	246,14	187,42	124,48
<i>Oborový průměr</i>	<i>11,41</i>	<i>13,56</i>	<i>2,24</i>	<i>9,07</i>	<i>8,29</i>
SKANSKA, a.s.	5,94	24,84	182,65	196,16	231,46
IMOS Brno, a.s.	24,99	24,95	32,82	15,24	12,40

Ukazatel doby obratu udává, kolikrát se každá položka zásob během roku prodá a opět naskladní. V roce 2013 a 2014 jsou hodnoty okolo 90. Následující roky hodnota ukazatele převyšuje 100. Dokonce v roce 2015 je hodnota 246,14. Což značí že se zásoby během roku 246,14krát prodají a opět naskladní. Za příznivé hodnoty jsou považovány vyšší než oborový průměr. Oborový průměr pro sledované období je o poměrnou část menší než hodnoty, které vyšly u analyzované společnosti, což znamená, že společnost nemá nadměrné zásoby, které vyžadují nadbytečné financování.

Analyzovaná společnost OHL ŽS, a.s. dosahuje vyšších hodnot oproti konkurenční společnosti IMOS Brno, a.s. v celém sledovaném období. Oproti druhé konkurenci až do roku 2016, také vykazuje vyšší hodnoty, v roce 2017 je na tom nejlépe společnost Skanska, a.s.

Tabulka 22: Ukazatel doby obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Doba obratu zásob	dny				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	3,92	3,85	1,46	1,92	2,89
<i>Oborový průměr</i>	<i>31,55</i>	<i>26,55</i>	<i>160,71</i>	<i>39,67</i>	<i>43,44</i>
SKANSKA, a.s.	60,57	14,49	1,97	1,84	1,56
IMOS Brno, a.s.	14,40	14,43	10,97	23,62	29,04

Doba obratu zásob označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby. Žádná z hodnot nepřesahuje, ani se neblíží k oborovému průměru. Nejnížší hodnota byla v roce 2015, kde doba obratu zásob trvala pouhý 1 den. Naopak nejvyšší hodnota ukazatele je v prvním analyzovaném roce, což bylo 4 dny. Nízká doba obratu zásob znamená, že společnost nemá vázané velké množství peněžních prostředků v již zmíněných zásobách.

V porovnání s konkurenčními společnostmi je analyzovaná společnost v dobré pozici. Doba obratu zásob je oproti společnosti IMOS Brno, a.s. několikanásobně menší. V prvních analyzovaných letech si stála dobře i oproti společnosti Skanska, a.s. od roku 2015 jsou téměř ve stejné pozici, kdy ukazatel vyšel v rozmezí jednoho dne až tří dnů.

Tabulka 23: Ukazatel doby obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Doba obratu pohledávek	dny				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	176,50	152,51	56,56	77,51	79,87
<i>Oborový průměr</i>	<i>192,69</i>	<i>173,22</i>	<i>983,34</i>	<i>158,49</i>	<i>149,31</i>
SKANSKA, a.s.	128,06	167,28	121,02	81,49	88,91
IMOS Brno, a.s.	8,41	74,42	53,60	16,00	12,30

Tento ukazatel měří, za jakou dobu v průměru společnost zinkasuje své pohledávky od odběratelů, zákazníků. V zájmu společnosti je, aby doba byla co nejkratší. Do roku 2015 hodnota klesala. Následující roky měla rostoucí tendenci. Žádná z hodnot nepřesáhla oborový průměr, dokonce v roce 2015 byl oborový průměr 983,34 dní a analyzovaná společnost tohoto roku dosáhla nejnižší hodnoty, a to 56,56 dní. Nejvyšší hodnota byla v prvním analyzovaném roce, což bylo 176,50 dnů. Tyto hodnoty vypovídají o špatné platební morálce odběratelů.

U konkurentů hodnoty převážně kolísají. Nejnižší hodnota u společnosti IMOS Brno, a.s. je v roce 2013, konkrétně 8,41 dnů, což je nejnižší hodnota ze všech společností za celé sledované období. Oproti tomu nejvyšší hodnoty z konkurence dosáhla Skanska, a.s. v roce 2014, a to 167,28 dnů. Obě konkurenční společnosti se také drží pod oborovým průměrem.

Tabulka 24: Ukazatel doby obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Doba obratu závazků	dny				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	148,23	165,76	128,05	110,47	95,28
<i>Oborový průměr</i>	<i>141,69</i>	<i>132,74</i>	<i>25,77</i>	<i>133,53</i>	<i>127,88</i>
SKANSKA, a.s.	24,69	14,82	163,79	95,06	97,52
IMOS Brno, a.s.	52,44	47,67	36,85	44,90	17,42

Ukazatel doby obratu závazků nám vyjadřuje průměrný počet dnů, než společnost uhradí své závazky. Ukazatel je nejpříznivější v posledním analyzovaném roce, kdy společnost hradila své závazky v průměru 95 dní. Předchozí roky přesahují 100 dnů, což informuje o tom, že po celou tuto dobu společnost disponuje bezplatným bankovním úvěrem od svých odběratelům, zákazníkům. Nejvyšší hodnota byla v roce 2014, kdy se doba obratu závazků vyšplhala na téměř 166 dní, což přesahuje i oborový průměr. Oproti konkurenčním společnostem v tomto roce dosáhla nejvyššího ukazatele.

Nejlépe si stojí konkurenční společnosti IMOS Brno, a.s. Společnost OHL ŽS, a.s. a Skanska, a.s. v roce 2017 měla téměř pěti a půl násobný nárůst oproti společnosti IMOS Brno, a.s., která v tomtéž roce dosáhla nejnižší hodnoty 17,42 dní.

3.9.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti zobrazuje informace o využití vlastních a cizích zdrojů společnosti. V jaké míře společnost financuje majetek z těchto zdrojů. Poměrové pravidlo mezi těmito zdroji se uvádí 1:1, neboť vlastníci by měli přispět alespoň stejným dílem jako věřitelé. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu může vypovídat o ohrožení stability společnosti. Pro analýzu jsou vybrány ukazatele – celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Tabulka 25: Ukazatel celkové zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Ukazatel celkové zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	68,19%	76,97%	80,99%	102,18%	74,18%
<i>Oborový průměr</i>	<i>59,32%</i>	<i>59,47%</i>	<i>58,07%</i>	<i>57,70%</i>	<i>54,51%</i>
SKANSKA, a.s.	53,99%	53,71%	58,57%	52,49%	50,28%
IMOS Brno, a.s.	77,68%	80,27%	70,97%	69,45%	61,58%

Ukazatel celkové zadluženosti je důležitý spíše pro věřitele, jelikož poskytuje informaci, zda společnosti půjčit úvěr a zda je společnost schopna splácet svoje závazky. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 30-60 %, jak vidíme ve výše uvedené tabulce oborový průměr ve všech sledovaných letech se drží doporučených hodnot, konkrétně kolem 50 %. Totéž se nedá říct u analyzované společnosti, která doporučenou hodnotu i oborový průměr převyšuje od roku 2013, kdy hodnota ukazatele byla 68,19 % do roku 2016 měla rostoucí tendenci, a to až na 102,18 %. Takové hodnoty jsou

považovány za vysoce rizikové a informují o skutečnosti, že chod společnosti je financován cizími zdroji. V roce 2017 ukazatel poklesl o 28 %. Důvodem tohoto poklesu je využitím půjčky od mateřské společnosti, které již bylo zahájeno v druhé polovině roku 2016, kdy, jak již bylo výše zmíněno ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty. Zadlužení společnosti OHL ŽS, a.s. se vůči bankám v roce 2017 snížilo na minimum splácení všech úvěrů.

Konkurenční společnost Skanska, a.s. je na tom daleko lépe. Ve většině období se drží pod oborový průměr a v celém sledovaném období doporučených hodnot, v roce 2015 byla celková zadluženost nejvyšší, a to 58,57 %, což je o 22,42 % méně, než v tomto roce dosahovala společnost OHL ŽS, a.s. Společnost IMOS Brno, a.s. do roku 2014 dosahuje větších hodnot v porovnání s analyzovanou společností, ale následující roky má oproti ní ukazatel klesající tendenci, kdy se v roce 2017 téměř dostala na 60 %.

Tabulka 26: Koefficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Koefficient samofinancování	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	31,40%	23,03%	19,01%	-2,18%	25,82%
<i>Oborový průměr</i>	40,68%	40,53%	41,93%	45,3%	45,49%
SKANSKA, a.s.	45,97%	46,24%	41,43%	47,51%	49,72%
IMOS Brno, a.s.	22,30%	25,55%	29,02%	30,46%	38,41%

Koefficient samofinancování udává, do jaké míry je společnost schopna financovat aktiva vlastním kapitálem. Společnost by je měla financovat 50ti procenty vlastního kapitálu a 50ti procenty cizími zdroji. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost nemá dostatek vlastního kapitálu, a proto využívá spíše k financování cizí zdroje. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2013, a to 31,40 %, následující roky měla hodnota klesající tendenci, kdy v roce 2016 klesla až na 2,18 %, což je způsobeno zápornou hodnotou vlastního kapitálu zapříčiněnou ztrátovým výsledkem hospodaření. V roce 2017 ukazatel narostl o 23,64 %, kdy se společnost snaží opět optimalizovat poměr mezi cizími a vlastními zdroji. V tomtéž roce společnost OHL ŽS, a.s. navýšila základní kapitál o 668 112 tis. Kč.

První konkurenční společnost své hodnoty drží v rozmezí 40-50 % a po celé sledované období se drží nad oborovým průměrem, krom roku 2015, kdy dosáhla o pouhých 0,50 %

nejnižší hodnoty 41,43 %. Druhá konkurenční společnost v roce 2013 financovala svůj majetek 22,30 % a tento stav se každým rokem navyšoval až do posledního sledovaného roku, kdy koeficient dosáhl hodnoty 38,41 %, z čehož vyplývá, že se každým rokem vlastní kapitál společnosti navyšuje.

Tabulka 27: Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. 2013-2017)

Úrokové krytí	krát				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,53	-16,83	-25,71	-45,87	-13,02
SKANSKA, a.s.	-48,85	72,99	146,71	154,21	23,66
IMOS Brno, a.s.	20,99	28,08	1731,67	1387,31	85,49

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát jsou úroky s poskytnutých úvěrů kryty provozním výsledkem hospodaření společnosti. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je úroveň finanční situace společnosti. Jelikož analyzovaná společnost od roku 2014 zaznamenala záporný výsledek hospodaření, který se dosazuje do čitatele výpočtu ukazatele, nelze tedy počítat s jinou než zápornou hodnotou tohoto ukazatele. V roce 2013, kdy společnost vykazovala ještě zisk má ukazatel hodnotu 0,53, což znamená, že v tomto roce zisk převyšoval nákladové úroky 0,53krát. V následujících letech si společnost nevytvořila dostatečný zisk, aby z něj byla schopna splácet úroky věřitelům. Na tuto úhradu bude muset použít cizí kapitál.

Kolísající hodnoty u konkurenčních společností vykazují vyšší hodnoty, když opomeneme rok 2013, v kterém společnost Skanska, a.s. dosáhla záporné hodnoty z důvodu záporného výsledku hospodaření. U vysokých hodnot tohoto ukazatele se dá předpokládat velká schopnost splácet úvěry, a tím schopnost dostat nový úvěr. Společnost IMOS Brno, a.s. vykazuje nejvyšší hodnoty ze všech tří analyzovaných společností, v roce 2015 vykazovala hodnotu ukazatele 1731,67, důvodem v tomto roce je, že se zvýšil EBIT, a naopak nákladové úroky se snížily.

3.9.4 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity udává, je-li společnost schopna hradit své krátkodobé závazky. Pro zhodnocení byly použity tři stupně likvidity. Konkrétně běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tabulka 28: Ukazatel běžné, pohotové a okamžité likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2013-2017)

Ukazatel likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,263	1,145	1,033	1,029	1,101
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,72</i>	<i>1,70</i>	<i>1,75</i>	<i>1,95</i>	<i>2,04</i>
SKANSKA, a.s.	1,967	1,888	1,383	1,471	1,456
IMOS Brno, a.s.	1,456	1,465	1,666	1,693	2,289
Pohotová likvidita	1,243	1,125	1,023	1,019	1,085
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,53</i>	<i>1,53</i>	<i>1,58</i>	<i>1,68</i>	<i>1,72</i>
SKANSKA, a.s.	1,657	1,797	1,374	1,461	1,448
IMOS Brno, a.s.	1,360	1,360	1,576	1,521	1,958
Okamžitá likvidita	0,153	0,147	0,421	0,236	0,232
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,39</i>	<i>0,42</i>	<i>0,51</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>
SKANSKA, a.s.	0,180	0,090	0,845	0,928	0,811
IMOS Brno, a.s.	0,578	0,445	0,577	0,521	0,377

Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, kolikrát jsou krátkodobá aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 1,5-2,5. V tabulce vidíme, že v žádném roce hodnoty běžné likvidity nedosáhly minimální hranice. Nejblíže byl rok 2013, kdy hodnota likvidity dosáhla téměř 1,3, což znamená, že krátkodobá aktiva jsou 1,3krát vyšší než krátkodobé závazky. Napříč tomu má společnost ve sledovaném období hodnoty vyšší než 1, hodnoty pod hranicí 1 by byly už nedostatečné. V porovnání s konkurencí a oborovým průměrem je na tom společnost OHL ŽS, a.s. nejhůře, obě konkurenční společnosti téměř splňují doporučené hodnoty. Dokonce u společnosti IMOS Brno, a.s. má likvidita růstovou tendenci a v roce 2017 převýšila oborový průměr. Druhá konkurenční společnost Skanska, a.s. nedosáhla na hodnoty v roce 2015, ale následující roky se likvidita zlepšila a téměř dosáhla hodnot 1,5.

Ukazatel pohotové likvidity nezahrnuje do krátkodobých aktiv zásoby. Nižší hodnota oproti běžné likviditě představuje nadměrné množství zásob. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1. V tabulce výše může vidět, že společnost OHL ŽS, a.s. nemá hodnoty nižší, ale téměř srovnatelné s běžnou likviditou, což znamená, že je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky bez nejméně likvidní položky. Analyzovaná společnost sice nedosáhla na oborový průměr a má nižší hodnoty než konkurenční

společnosti, ale ve sledovaném období má hodnoty vyšší než 1. Zde je vidět, že společnost nedrží zbytečně velké množství peněžních prostředků v zásobách.

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze peněžní prostředky na účtech a v pokladně, tedy nejvíce likvidní položky. Výsledná hodnota by měla být vyšší než 0,2, této hodnoty společnost dosáhla v roce 2015-2017, kde nejvyšší byla hodnota 0,421 v roce 2015. V roce 2013 a 2014 měl ukazatel hodnotu nižší než 0,2. Z čehož vyplývá, že má společnost velké množství peněžních prostředků v pohledávkách, tudíž by měla větší problém splatit své okamžité závazky.

Společnost OHL ŽS, a.s. v posledních třech letech měla nižší hodnoty, než je společnost Skanska, a.s. a v celém sledovaném období nižší, než je oborový průměr a hodnoty, kterých dosáhla společnost IMOS Brno, a.s. Je to hlavně způsobeno nízkými pohotovými peněžními prostředky oproti krátkodobým závazkům.

3.9.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se věnují tokovým veličinám uvnitř společnosti a využívají je převážně manažeři. Následně bude vyhodnocena mzdová produktivita, nákladovost výnosů, materiálová náročnost výnosů a vázanost zásob na výnosech.

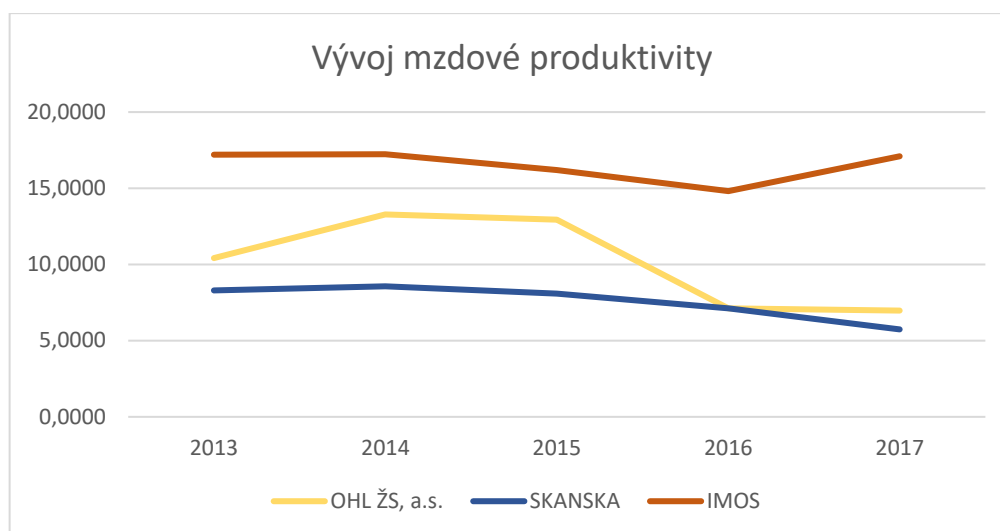
Tabulka 29: Ukazatel mzdové produktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. 2013-2017)

Mzdová produktivita	v Kč				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	10,4087	13,2832	12,9460	7,1122	6,9731
SKANSKA, a.s.	8,2903	8,5651	8,0763	7,1236	5,7375
IMOS Brno, a.s.	17,2074	17,2333	16,1948	14,8121	17,1020

Ukazatel mzdové produktivity vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Vypočítá se jako podíl výnosů a mezd. Pozitivní vývoj tohoto ukazatele je růst v čase, toho společnost dosáhla pouze v rocích 2013-2015, další roky má ukazatel klesající vývoj. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2015, kdy na 1 korunu vyplacených mezd připadá něco přes 13 korun výnosů. S porovnáním s konkurencí si společnost vede lépe než Skanska, a.s., ale je na tom hůře oproti společnosti IMOS Brno, a.s.

Z následujícího grafu je vidět, že analyzovaná společnost v roce 2016 dosahovala stejné mzdové produktivity jako společnost Skanska, a.s., v následujícím roce se ukazatel společnosti OHL ŽS, a.s. zvyšoval oproti Skanska, a.s., kde ukazatel stále klesá.



Graf 2: Vývoj mzdové produktivity
(Vlastní zpracování)

Tabulka 30: Ukazatel nákladovosti výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. 2013-2017)

Nákladovost výnosů	v %				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,9937	1,0280	1,0539	1,2263	1,0937
SKANSKA, a.s.	0,9901	0,9617	0,9705	0,9766	0,9685
IMOS Brno, a.s.	0,9828	0,9678	0,9537	0,9611	0,9189

Nákladovost výnosů je ukazatelem celkové efektivnosti společnosti, ukazatel je podílem nákladů a výnosů, proto by hodnoty měly klesat. Z tabulky je však vidět, že se hodnoty stále pohybují okolo 1. U analyzované společnosti dokonce od 2014 převyšují hodnotu 1, což znamená, že výnosy byly zatíženy více jak 100 % celkovými náklady. Způsobeno to může být tím, že společnost měla velmi vysoké náklady stavební výroby, a měla by zapracovat na snížení nákladovosti. Příčinou vysokých nákladů mohou být dlouhé doby splatnosti, či druhotnou platební neschopnost. Konkurenční společnosti na tom nejsou o moc lépe, hodnoty kolísají mezi 0,9-1. Společnosti by měli v následujících letech usilovat o pokles této hodnoty prostřednictvím redukce nákladů.

Tabulka 31: Ukazatel materiálové náročnosti výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. 2013-2017)

Materiálová náročnost výnosů	v tis. Kč				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,1575	0,3881	0,4190	0,3130	0,3389
SKANSKA, a.s.	0,1949	0,2368	0,2392	0,2209	0,2776
IMOS Brno, a.s.	0,1081	0,0972	0,0987	0,0825	0,0883

Materiálová náročnost výnosů zobrazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Průměrná hodnota analyzované společnosti je 0,3233, což je více oproti konkurenčním společnostem, Skanska, a.s. dosahuje v průměru hodnoty 0,2339 a IMOS Brno, a.s. hodnoty 0,09396. Což znamená, že výnosy společnosti OHL ŽS, a.s. jsou více zatíženy spotřebou materiálu a energie než konkurenční společnosti.

Tabulka 32: Ukazatel vázanosti zásob na výnosech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností OHL ŽS, a.s., Skanska, a.s., IMOS Brno, a.s. 2013-2017)

Vázanost zásob na výnosech	v tis. Kč				
	2013	2014	2015	2016	2017
OHL ŽS, a.s.	0,0107	0,0105	0,0040	0,0052	0,0079
SKANSKA, a.s.	0,1388	0,0402	0,0055	0,0051	0,0042
IMOS Brno, a.s.	0,0389	0,0393	0,0302	0,0638	0,0745

Hodnoty ve výše uvedené tabulce by měly vycházet jako zanedbatelná hodnota, jelikož vázanost zásob na výnosech udává, kolik je na jednu korunu výnosů vázáno zásob. Ve sledovaném období je nejvyšší hodnota ukazatele v roce 2013, kdy tedy na 1 Kč výnosů společnost váže 0,0107 Kč zásob. V porovnání s konkurencí má analyzovaná společnost nejnižší hodnoty, tedy na jednu korunu váže nejméně zásob.

3.10 Analýza soustav ukazatelů

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na bonitní a bankrotní modely. Zhodnotí finanční situaci společnosti z širšího pohledu, zda je společnost finančně zdravá nebo jí hrozí bankrot, a také díky bonitě mohou věřitelé nebo investoři zjistit, zda je společnost důvěryhodná. K analýze bude použita Altmanova formule bankrotu, Index IN05, Kralickův rychlý test a Index bonity.

3.10.1 Altmanova formule bankrotu

Z hlediska této analýzy jsou vymezeny tři úrovně hodnotící finanční situaci společnosti. Hranice pod 1,2 značí jisté finanční problémy ve společnosti, rozmezí 1,2-2,9 nelze jednoznačně určit, zda společnosti hrozí bankrot či nikoli, ale nachází se v tzv. „šedé zóně“, nad hranici 2,9, můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci. Jak je vidět v tabulce, od roku 2013 do roku 2015 se společnost pohybuje v rozmezí 1,4-1,7, tudíž se nachází v „šedé zóně“.

V roce 2016 dosáhla nejnižší hodnoty, a to 0,266, což značí, že společnost byla v ohrožení a měla jisté finanční problémy. Do toho ohrožení se společnost dostala především

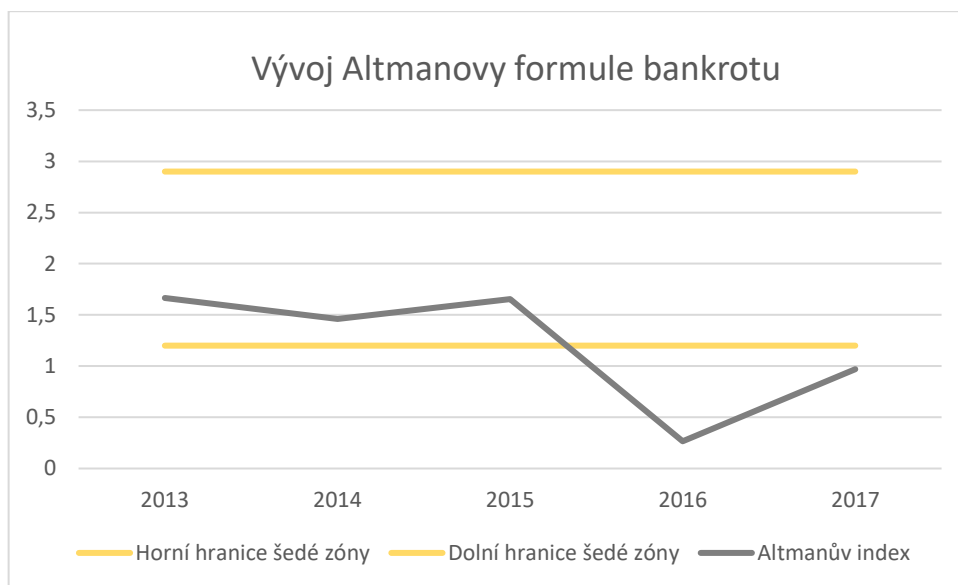
poklesem celkových aktiv a provozního výsledku hospodaření. Následující rok hodnota vzrostla na 0,969, důvodem je nárůst vlastního kapitálu o 1 015 745 tis. Kč a zvýšení provozního výsledku hospodaření o 1 062 701 tis. Kč, kdy se také společnost dostávala z rekordní ztráty z minulého roku. Společnost ustála bankrotní hranici a dá se předpokládat, že v následujících letech bude mít uspokojivou finanční situaci.

Tabulka 33: Altmanova formule bankrotu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti OHL ŽS, a.s. 2013-2017)

Položky/roky	2013	2014	2015	2016	2017
A (ČPK/CA)	0,1596	0,0996	0,0238	0,0190	0,0638
B (NZ/CA)	0,2350	0,1786	0,1274	-0,1204	-0,2184
C (EBIT/CA)	0,0073	-0,0349	-0,0941	-0,2980	-0,0919
D (VK/CZ)	0,4604	0,2993	0,2347	-0,0214	0,3481
E (T/CA)	1,1382	1,2228	1,7275	1,2917	1,2499
Altmanův index	1,6653	1,4602	1,6552	0,2660	0,9689

Následující graf nám zobrazuje vývoj Altmanova indexu po celé sledované období. Zde můžeme vidět nárůst křivky zřetelný nárůst křivky od roku 2016.



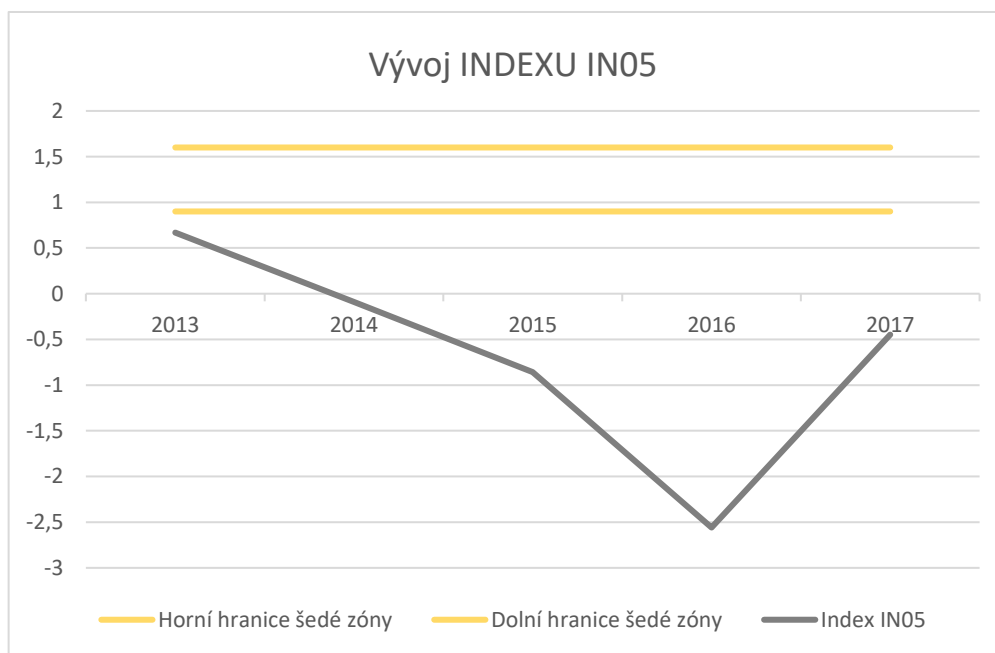
Graf 3: Vývoj Altmanovy formule bankrotu společnosti OHL ŽS, a.s.
(Vlastní zpracování)

3.10.2 INDEX IN05

V následující tabulce jsou zaznamenány hodnoty, potřebné k hodnocení společnosti pomocí INDEXU IN05 za období 2013-2017. Pokud jsou hodnoty větší než 1,6 můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci, pokud jsou hodnoty v rozmezí 0,9 až 1,6, tak se společnost nachází v tzv. „šedé zóně“ a hodnoty menší 0,9 značí, že je společnost ohrožena vážnými finančními problémy.

V celém sledovaném období se hodnoty společnosti nacházejí pod hranicí 0,9, což značí jisté finanční problémy, v roce 2016 na tom byla nejhůře, kdy dosáhla hodnoty -2,5587, za kterou pravděpodobně může velmi ztrátový EBIT. V roce 2017 společnost zaznamenala nárůst ukazatele, důvodem je snížení krátkodobých závazků a snížení provozního výsledku hospodaření.

Následující graf zobrazuje vývoj indexu IN05 za celé sledované období. Můžeme zde vidět opravdu velký zlom v roce 2016, ze kterého se společnost rychle dostává.



Graf 4: Vývoj Indexu IN05 společnosti OHL ŽS, a.s.
(Vlastní zpracování)

3.10.3 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test poskytl zhodnocení, zda se společnost nachází v uspokojivé finanční stabilitě nebo zda je v ohrožení. Následující tabulka zobrazuje výpočty jednotlivých hodnot rovnice, dle vzorců.

Tabulka 34: Kralickův rychlý test – rovnice R1-R4

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti OHL ŽS, a.s. 2013-2017)

Položky/roky	2013	2014	2015	2016	2017
R_1	0,314	0,230	0,190	-0,022	0,258
R_2	-8,882	22,162	1,893	-1,366	-3,449
R_3	0,007	-0,035	-0,094	-0,298	-0,092
R_4	-0,058	0,025	0,155	-0,492	-0,014

Po vypočtení hodnot si podle bodové tabulky přiřadíme ke každé hodnotě příslušný počet bodů. Bodové výsledky se nachází v následující tabulce. Díky přiřazeným bodům získáme nejprve finanční stabilitu společnosti pomocí prvních dvou rovnic R_1 a R_2 a následně výnosnost společnosti pomocí rovnice R_3 a R_4 . Pro zjištění celkové situace společnosti sečteme výsledek finanční stability a výsledek výnosové situace.

Tabulka 35: Kralickův rychlý test – celková situace společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti OHL ŽS, a.s. 2013-2017)

Položky/roky	2013	2014	2015	2016	2017
R_1	4	3	2	0	3
R_2	0	3	0	0	0
R_3	1	0	0	0	0
R_4	0	1	4	0	0
Finanční stabilita	2	3	1	0	1,5
Výnosová situace	0,5	0,5	2	0	0
Celková situace	1,25	1,75	1,5	0	0,75

Ve výše uvedené tabulce vidíme, že hodnoty finanční stability se pohybují od 0 až ke 3. Nejlepší výsledek finanční stability měla společnost v roce 2014, kdy dosáhla hodnoty 3. Na tento výsledek nejlépe působili první dva ukazatele R_1 a R_2 . Naopak nejhůře je na tom rok 2016, kdy ukazatel finanční stability vyšel nulový. Příčinou je záporná hodnota vlastního kapitálu a záporné provozní cashflow.

Výnosová situace společnosti se pohybuje v rozmezí 0-2. Ukazatel R_3 byl kromě roku 2013, vždy nulový. Důvodem poklesu hodnoty je, že společnost od roku 2014 disponuje pouze záporným provozním výsledkem hospodaření. Hodnota ukazatele R_4 je také téměř nulový, kromě roku 2014 a 2015, kde v roce 2014 bylo nízké provozní cashflow, ale naopak vysoké tržby. Rok 2015 zaznamenal nejvyšší tržby a nejvyšší provozní cashflow za celé sledované období. Příčinou vysoké cashflow v roce 2015 je snížení stavu pohledávek a zvýšení tržeb způsobily výnosy ze stavebních zakázek stavební činnosti společnosti.

Celková situace společnosti nám značí, že hodnoty od roku 2013 do roku 2015 se pohybují od 1 do 2, tudíž v těchto letech se společnost nachází v tzv. „šedé zóně“. Nelze tedy jednoznačně určit, zda je společnost finančně zdravá nebo jestli je v ohrožení. V roce 2016 hodnota celkové situace vyšla 0, to značí velké potíže ve finančním hospodaření společnosti. V roce 2017 se ukazatel mírně zlepšil, na 0,75, ale stále je menší než 1, a to značí opět potíže ve finančním hospodaření a také nedůvěryhodnost společnosti pro věřitele. Analyzovaná společnost by mohla být finančně zdravá, ale pouze za předpokladu, že si udrží rostoucí tendenci ukazatele i v následujících letech.

3.10.4 Index BONITY

Bonita společnosti představuje kvalitu na základě sledování výkonnosti a finanční situace. Čím větší hodnotu ukazatele dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace společnosti lepší. Následující udává vypočtené hodnoty Indexu BONITY.

Tabulka 36: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti OHL ŽS, a.s. 2013-2017)

Položky/roky	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,136	0,131	0,374	0,215	0,237
X2	1,466	1,299	1,235	0,979	1,348
X3	0,007	-0,035	-0,094	-0,298	-0,092
X4	0,006	-0,029	-0,054	-0,231	-0,074
X5	0,011	0,011	0,004	0,005	0,008
X6	1,138	1,223	1,728	1,292	1,250
INDEX bonity	0,542	-0,065	-0,379	-3,602	-0,696

Pro index bonity je sestavena stupnice výsledků, která dle dosažených hodnot hodnotí situaci ve společnosti. Analyzovaná společnost se nachází v prvním roce v situaci, kdy vykazuje jisté finančně-ekonomické problémy. V dalších sledovaných čtyřech letech se nachází ve špatné situaci, způsobené ztrátou výsledku hospodaření. Z roku 2016 na rok 2017 Index bonity vzrostl z -3,602 na -0,696, tj. o hodnotu 2,906, tento růst nastal z důvodu snížením ztráty z roku 2016.

3.11 SWOT analýza

Ve SWOT analýze bude proveden přehled o silných a slabých stránkách společnosti OHL ŽS, a.s. a také jejich příležitostech a hrozbách. Silné a slabé stránky patří do vnitřního

faktoru a do vnějšího faktoru řadíme příležitosti a hrozby. V následující tabulce jsou zobrazeny všechny tyto faktory.

Tabulka 37: SWOT analýza společnost OHL ŽS, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnost OHL ŽS, a.s.)

Silné stránky	Slabé stránky
bohatá historie společnosti	záporný provozní VH
silné zázemí – investor, který poskytuje finanční oporu	vysoký podíl cizích zdrojů na financování chodu společnosti
profesionalita a odbornost zaměstnanců	vysoká míra zadluženosti
významné postavení na trhu	nízká rentabilita aktiv a tržeb
využívání nejmodernější techniky	záporné hodnoty čistých pohotových prostředků
vlastní kapacity pro stavební práce	dlouhá doba obratu pohledávek a závazků
široké portfolio aktivit v oboru	
aktivní spolupráce se studenty	
kvalitní a odborná práce	
přizpůsobení práce dle požadavků klientů	
Příležitosti	Hrozby
rozšířené podnikání na zahraničních trzích	konkurence nadnárodních i českých společností ve stavebnictví
zkušenosti v daném oboru	zahraniční politika
eliminace negativních dopadů na životní prostředí	obtížnost zajištění provozního kapitálu na chod společnosti
spolupráce s VUT v Brně	zvyšující se tlak na životní prostředí
vývoj nových technologií	ovlivňování mateřskou společností

4 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY

V analýze celkových aktiv nelze rozpoznat žádný dlouhodobější vývoj. Největší podíl na celkových aktivech mají krátkodobá aktiva, která se pohybují od 66,73 % do 78,80 %. Společnost zaznamenala pouze v letech 2013 a 2014 meziroční nárůst celkových aktiv. Tento nárůst byl způsoben velkým nárůstem stavebních smluv a podíly v ovládaných společnostech, kdy společnost OHL ŽS, a.s. stala 100 % vlastníkem v nově založené společnosti v zahraničí. Naopak největší pokles byl zaznamenán v roce 2016, v tomto roce se společnosti snížily především peněžní prostředky a také podíly v ovládaných společnostech. Velkou příčinou této situace je historicky špatný výsledek hospodaření společnosti.

U celkových pasiv bylo zjištěno, že největší zastoupení mají cizí zdroje, a to více než 68 %. Nejvyšší kladné změny dosáhla společnost mezi roky 2013 až 2014, kdy společnosti vzrostly krátkodobé a dlouhodobé závazky. Nejvyšší pokles společnost zaznamenala společnost v meziroční změně 2015 – 2016. V tomto roce nejen že se společnosti snížil vlastní kapitál, do kterého byla zahrnuta obrovská ztráta, ale také pokles krátkodobých závazků, konkrétně závazky z obchodních styků, tudíž společnost neměla dostatek finančních prostředků na zaplacení svých závazků.

Analýza výkazu zisku a ztrát ukázala, že v prvních třech meziročních změnách zisk za běžné období klesal. Největší pokles byl v porovnání let 2013 – 2014, kdy společnost v roce 2013 naposledy za celé sledované období vykazovala zisk. Mezi roky 2016 – 2017 se společnosti byl zaznamenán nárůst zisku. V tomto období došlo k výraznému snížení ztráty z roku 2016, ale i přesto se společnost stále nachází v roce 2017 ve ztrátě.

Čistý pracovní kapitál má kolísavé hodnoty, ale vždy jsou kladné. V tomto případě byla společnost po celé sledované období platit svoje krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv, navíc so vytváří „*finanční polštář*“ pro krytí nečekaných výdajů. Oproti tomu čisté pohotové prostředky za celé sledované období nabývají záporných hodnot, což ukazuje na nedostatek peněžních prostředků na úhradu svých krátkodobých závazků, které mnohonásobně peněžní prostředky převyšují. Čistý peněžně-pohledávkový fond také vykazuje za sledované období kladné hodnoty. Tudíž společnost je schopna splatit své krátkodobé závazky z peněžních prostředků nebo oběžných zásob, které jsou likvidní.

Ukazatelé rentability společnosti OHL ŽS, a.s. vypovídají o špatném finančním zdraví společnosti od roku 2014, kdy ukazatelé nabírají pouze záporných hodnot. I proto společnost zaostává nejen za oborovým průměrem, ale i za konkurenty, v tomto případě má tedy společnost nízkou ziskovost. Nejhorších hodnot rentability dosáhla společnost v roce 2016, hlavním důvodem je pokles zisku oproti předchozím obdobím.

V obratu celkových aktiv dosahuje společnost hodnot od 1,14 do 1,73. Doporučená hodnota je alespoň 1. Společnost tedy relativně dobře využívá svoje aktiva. V hodnotách obratu stálých aktiv je společnost ve všech analyzovaných letech vysoce nad oborovým průměrem i konkurenčními společnostmi. Pozitivní je, že hodnoty ukazatele převyšují hodnoty obratu celkových aktiv. Z doby obratu zásob je zřejmé, že společnost neváže velké množství peněžních prostředků v zásobách. Nejdelší vázanost nastala v prvních dvou analyzovaných letech, kdy se zásoby naskladnily a prodaly průměrně za 4 dny. S touto skutečností souvisí i ukazatel obratu zásob, který nabývá vysokých hodnot oproti oborovému průměru, tudíž společnost nemá nadměrné zásoby. Doba obratu pohledávek představuje špatnou platební morálku odběratelů, kdy v roce 2013 dosáhla hodnota na 176,50 dnů, v průběhu sledovaného období se situace mírně zlepšovala, v roce 2017 zaznamenala společnost dobu obratu pohledávek 79,87 dní. Ukazatel doby obratu závazků je nejpriznivější v posledním analyzovaném roce. Vysoká hodnota tohoto ukazatel informuje o tom, že po celou dobu společnost disponuje bezplatným bankovním úvěrem od svých odběratelů.

Celková zadluženost společnosti je vysoká, pohybuje se v intervalu 68,19 % až 102,18 %. Toto zjištění není pro společnost velice dobré, jelikož není schopna samofinancování. Svojí vysokou zadlužeností ztrácí potenciální investory z důvodu vysokého rizika a je pro ni mnohem těžší získat jakékoliv bankovní úvěry. Nejhorší situace nastala v roce 2016. Vyjmou roku 2013 společnost nezaznamenala ani dostatečný zisk, aby z něj byla schopna splácet svoje úroky věřitelů.

Z pohledu běžné likvidity společnost nedosáhla na minimální hranici, což znamená, že společnost disponuje vyššími krátkodobými závazky oproti krátkodobým aktivům. Napříč tomu hodnoty neklesly pod hranici 1, v tomto případě by hodnoty byly velmi nedostatečné. Hodnoty pohotové likvidity jsou srovnatelné s hodnoty běžné likvidity, tudíž je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky bez nejméně likvidních

položek. Výsledky okamžité likvidity splňují doporučenou hodnotu ve výši maximálně 0,2 do roku 2014. V dalších letech ukazatel nabývá vyšších hodnot, tudíž má společnost své peněžní prostředky v pohledávkách.

U hodnot mzdové produktivity je pozitivní rostoucí vývoj v čase, bohužel společnost od roku 2015 vykazuje klesající hodnoty tohoto ukazatele. V současné době však není takový markantní rozdíl mezi průměrnou mzdou ve společnosti a průměrnou oborovou mzdou. V případě nákladovosti výnosů, lze podotknout, že celkové výnosy společnosti OHL ŽS, a.s. jsou zatíženy celkovými náklady. U konkurenčních společností je situace podobná. Vázanost zásob na výnosech by měla dosahovat zanedbatelných hodnot a společnost zanedbatelných hodnot dosahuje. Oproti konkurenci dosahuje nejnižších hodnot, a tedy váže na jednu korunu výnosů nejméně zásob.

Analýzou soustav ukazatelů byly rozebrány bonitní a bankrotní modely. Modely bylo zjištěno, že společnost za celé sledované období měla největší finanční problémy v roce 2016, které v roce 2017 ustála, a tím se dá předpokládat zlepšení finanční situace v následujících letech. Velkým plusem bylo zastavení prohlubování ztráty a postupné zlepšování situace z roku 2016.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce budou navrženy opatření pro zlepšení finanční situace společnosti OHL ŽS, a.s., a to na základě finanční analýzy, která byla provedena v předchozí kapitole. Provedená analýza poukazuje na špatné finanční zdraví společnosti. V roce 2016 byla společnost v nejkritičtější finanční situaci. Podle analýzy se společnost z této situace snaží dostat a průběžné výsledky v roce 2017 tomu napovídají.

Uvedené problémy vyplývají z výsledků finanční analýzy. Doporučení, která zde budou navržena, by měla výhledově zlepšit ekonomickou situaci společnosti. Velké nedostatky má společnost zejména v oblasti rentability, řízení pohledávek a závazků, zadluženosti.

5.1 Optimalizace rentabilita

Finanční analýzou v této bakalářské práci bylo zjištěno, že společnost vykazuje nízké hodnoty u všech ukazatelů rentability. Zajištění kladné rentability lze obecně dosáhnout zvýšením zisku se současným snížením nákladů.

Optimalizaci rentability lze dosáhnout například změnou technologie provádění staveb, změnou dodávky materiálů (se souhlasným stanoviskem objednavatele ve smyslu dodržení požadované kvality díla), snížení režijních nákladů, zajištění kvalifikovaného personálu, který sníží riziko chybnosti prací, a tím vniklé nežádoucí ekonomické náklady.

První návrh vede ke snížení nákladů. Pro společnost je důležité zaměření se na pečlivé prostudování zakázky a vypracování objektivní nákladové kalkulace v nabídkové fázi. Nejdůležitější fází je rozdělení realizace zakázky. Zakázku lze realizovat následně:

- realizace projektu pouze vlastními kapacitami – toto řešení je nejméně pravděpodobné
- realizace projektu subdodávkami – nejčastější řešení
- ideální je propojení obou výše zmíněných variant

Největší podíl zakázek společnosti OHL ŽS, a.s. je prováděn subdodavatelsky. U výběru dodavatelů je důležité klást důraz na předchozí reference, tímto bude sníženo riziko případných reklamací v garanční fázi projektu. Ne vždy je klíčové vybrat nejlevnějšího dodavatele, to by mohlo být provedeno na úkor kvality prováděných prací. Nejnížší cena není z dlouhodobého hlediska to nejdůležitější, kvalitně odvedená práce má delší

životnost a do budoucna je tedy méně pravděpodobné, že by společnost vynaložila náklady na reklamační řízení a sjednání nápravy. Společnosti doporučuji vhodný výběr kvalitního subdodavatele, a to z důvodů eliminace reklamací, tato eliminace by vedla ke snížení nákladů společnosti. Pokud totiž není možné po subdodavateli uplatnit reklamaci na díle, které realizoval je nutné sáhnout na finanční prostředky, které byly vytvořeny pro garanční opravy a převzít reklamaci za subdodavatele.

Při variantě realizace vlastními kapacitami je nutné rozlišit, zda společnost již stavební stroje vlastní nebo je má financované například prostřednictvím leasingu. Vzhledem k délce působení společnosti OHL ŽS, a.s. na trhu disponuje širokým portfoliem stavebních strojů a zařízení. Leasingy uvedené ve výkazu jsou především na osobní automobily a nové technologie, například bezvýkopové. Společnost by především měla mít zájem o zakázky v dostupných lokalitách, kde společnost vlastní patřičné komodity (obalovna asfaltových směsí, výroba železobetonových prefabrikátů apod.). Pro výhodu použití vlastních kapacit uvádím modelaci pokládky asfaltových povrchů finišerem.

Příklad modeluje strojní pokládku finišerem – 500 m², cca 60 tun, realizace jeden den. Pro společnost bude výhodné, pokud vzdálenost obalovny od místa stavby bude do 30 km. Jelikož společnost vlastní obalovnu v Boskovicích bylo by vhodné ucházet se o realizaci silničních zakázek v tomto okolí. Následující tabulka udává skutečné náklady společnosti OHL ŽS, a.s. na stavbu vzdálenou 30 km.

Tabulka 38: Náklady na pokládku asfaltu finišerem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti OHL ŽS, a.s.)

Doprava materiálu z obalovny	15,12	Kč/m ²
Materiál	145,44	Kč/m ²
Režie divize 6 %	19,64	Kč/m ²
Zisk 0 %	0	Kč/m ²
Mzda dělníku	70	Kč/m ²
Stroje	78	Kč/m ²
Doprava osobní	2,52	Kč/m ²
Doprava tahač	16,2	Kč/m ²
CELKEM	346,92	Kč/m²

V případě subdodávky konkurenčních společností se cena vždy navýší o zisk, který si subdodavatel inkasuje za provedenou práci. Tudíž v případě dostupných vlastních kapacit

doporučuji společnosti je využít a vyhledávat zakázky ve vhodných lokalitách, kde lze tento systém realizace vlastními kapacitami efektivně uplatnit.

Dále by se měla společnost snažit neustále získávat nové projekty a rozšiřovat své realizace v zahraničí. Klíčovými projekty jsou veřejné zakázky, kde je většinou rozhodujícím faktorem nejnižší cena při dodržení termínu dokončení stavby v požadované kvalitě. Tento faktor mnohdy vede společnost do červených čísel, na což je ochotna přistoupit z důvodu konkurence schopnosti na trhu a zajištění zásoby práce. Řešením by bylo zaměřovat se částečně i na zakázky soukromého charakteru, a to i v zahraničí nebo na spolupráci s developerskými společnostmi, které realizují výstavbu nemovitosti, v lukrativním poloze, kde je poptávka po bydlení.

5.2 Řízení pohledávek

Návrhem pro řízení pohledávek je skonto. Tento návrh by měl přispět k dřívější úhradě pohledávek. Jedná se o předčasnou úhradu pohledávek, za kterou odběrateli náleží určitá sleva. Skonto je způsob, jak podpořit včasnou úhradu od odběratele, které získá pro mnohé lukrativní slevu. Dodavateli umožňuje rychleji získat finanční prostředky, které lze dále použít pro další transakce, jako například dřívější splacení závazků společnosti. Výhoda může spočívat ve snížení vzniku později hrazených či obtížně vymahatelných pohledávek, ale nese nevýhodu pro dodavatele ve snížení ceny dodávky.

Skonto využívají především odběratelé, kteří disponují dostatkem volných finančních prostředků. Drobní odběratelé se většinou snaží hradit dodávku k datu splatnosti. Očekává se, že poskytnutí skonta bude výhodné pro obě smluvní strany. Výše skonta bývá upravena smluvním vztahem, a ve stavebnictví se z pravidla jedná o 2-3 procenta z prodejní ceny, viz. následující obrázek, který znázorňuje odstavec ve vzorové subdodavatelské smlouvě společnosti OHL ŽS, a.s. Tudíž návrhem je, aby toto skonto společnost zakotvila i v investorských smlouvách. Pro společnost OHL ŽS, a.s. by využití skonta vůči odběratelům znamenalo dřívější dostupné likvidní finanční prostředky a nižší riziko pozdě placených pohledávek či neuhrazených pohledávek vůbec, a tak následně méně námahy s jejich vymáháním.

- 5.13. V případě, že objednatel uhradí jakoukoli fakturu či její část před termínem splatnosti, poskytne zhotovitel objednateli, vystavením dobropisu k předmětné faktuře uhrazené před termínem splatnosti, slevu ve výši:
- 3 % z uhrazené částky, jestliže k její úhradě dojde do 30 dnů od doručení faktury objednateli,
 - 2 % z uhrazené částky, jestliže k její úhradě dojde do 45 dnů od doručení faktury objednateli,
 - 1 % z uhrazené částky, jestliže k její úhradě dojde do 60 dnů od doručení faktury objednateli.

Obrázek 10: Odstavec ze subdodavatelské smlouvy společnosti OHL ŽS, a.s.

(Zdroj: interní zdroje společnosti OHL ŽS, a.s.)

Dalším návrhem pro snížení doby obratu pohledávek je factoring, který je flexibilní způsob financování faktur, průměrně za 1,69 % z hodnoty faktury. Můžeme ho také definovat jako postoupení krátkodobých pohledávek za úplatu, tzv. prodej pohledávek. Factoring můžeme dělit na dva typy regresní a bezregresní. Rozdíl mezi těmito typy je, že regresní factoring nepřebírá rizika spojená s platební neschopností, bezregresní tyto rizika přebírá. Mezi factoringové společnosti patří především bankovní subjekty, které se stávají věřitelem a přejímají riziko od dodavatelů za platební neschopnost odběratelů.

V případě namodelování situace prodeje krátkodobých pohledávek z roku 2017, které činily 1 202 654 tis. Kč a dlouhodobých pohledávek ve výši 1 37342 tis. Kč. Tyto pohledávky by společnost postoupila factoringové společnosti ČSOB Factoring s úrokovou sazbou, která se pohybuje na úrovni běžného kontokorentního financování, tedy nejčastěji PRIPOR. Dále si banka účtuje poplatek za riziko neplacení ve výši 0,4 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek. Navíc je účtován poplatek za služby 1,4 % z hodnoty postoupených pohledávek. Při výpočtu vycházím ze situace vyplacení 90 % z hodnoty pohledávky. Výpočty regresního a bezregresního factoringu jsou uvedeny v následujících tabulkách.

Tabulka 39: Regresní factoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s. a hodnot z internetových stránek společnosti ČSOB factoring, a.s.)

Factoring	Krátkodobé pohledávky splatnost 30 dnů	
Hodnota krátkodobé pohledávky	1 202 654 000	
Čerpaná záloha 90 %	1 082 388 600	Celková hodnota pohledávek*90%
Factoringový poplatek 1,4 %	16 837 156	Celková hodnota pohledávek*1,4%
Úrok 1,69 %	1 503 482	Čerpaná záloha*1,69% (spl./365)
Celkové náklady na factoring	18 340 638	Poplatky+úroky

Tabulka 40: Bezregresní factoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s. a hodnot z internetových stránek společnosti ČSOB factoring, a.s.)

Factoring	Krátkodobé pohledávky splatnost 30 dnů	Dlouhodobé pohledávky splatnost 60 dnů	
Hodnota pohledávky	1 202 654 000	137 342 000	
Čerpaná záloha 90 %	1 082 388 600	123 607 800	Celková hodnota pohledávek*90%
Factoringový poplatek 1,4 %	16 837 156	1 730 509	Celková hodnota pohledávek*1,4%
Úrok 1,69 %	1 503 482	171 696	Čerpaná záloha*1,69% (spl./365)
Poplatek za převzetí rizika 0,4 %	4 810 616	549 368	Celková hodnota pohledávek*0,4%
Celkové náklady na factoring	23 151 254	2 451 573	Poplatky+úroky

Dle přiložených výpočtů lze vidět, že bezregresní forma faktoringu je dražší, protože factoringová společnost přebírá riziko nezaplacení od odběratele. Factoring je řešen standartním smluvním vztahem. Výhodou faktoringu pro společnost OHL ŽS, a.s. je snížení nákladů na vymáhání pohledávek. Další výhodou možnost disponovat s finančními prostředky okamžitě. U bezregresního factoringu je výhodou přenesení rizika za platební neschopnost na factoringovou společnost.

5.3 Zadluženost

Analyzovaná společnost ve sledovaném období vykazuje vysokou zadluženost. Hodnota optimální zadluženosti je 30 – 60 %. V roce 2016 se společnost dostala na rekordních 102,18 % zadluženosti. Společnost vedla k takto markantní zadluženosti ekonomická situace na trhu, a to především uzavíráním smluv, u kterých byla předem známa nízká ziskovost. K této skutečnosti společnost vedla nutnost udržet se na trhu práce, výběr zakázek se zúžil ekonomickou situací na minimum, a proto došlo k uzavírání i neekonomických smluvních vztahů. V tomto náročném roce bylo pro společnost klíčové, aby získávali reference, které mohou v budoucnosti využívat k získávání stále rentabilnějších projektů. Důležitým faktorem ve snížení zadluženosti také hraje profesionalita a zkušenosti realizačních týmů, kteří svými návrhy, kontrolou prováděných prací a navrhováním ekonomických technologických postupů zajišťují rentabilnější výsledky projektů, a tímto se sníží zadluženost celé společnosti.

Zadluženost společnosti lze také eliminovat správnou organizační strukturou správy a ředitelství společnosti, tím dojde ke snížení režijních nákladů. Společnost by si tedy měla ověřit, zda je vytížení všech pracovníků maximální. Jestli poměr mezi vedoucími pracovníky není větší než počet dělníků. Tento faktor by mohl vést ke snížení zadluženosti.

Z provedené analýzy vyplývá, že společnost v roce 2017 usilovala o snížení zadluženosti, a tím se dostala na hodnotu 74,18 %.

Z výše uvedeného navrhuji, aby společnost z důvodů zajištění dostatku kvalifikovaných zaměstnanců a dostatku kladných referencí, nepřijímala nerentabilní zakázky. Jelikož společnost OHL ŽS, a.s. má již dostatek referencí z již provedených projektů, může si dovolit soutěžit s konkurencí ve vysokém postavení, a tím získává lukrativní zakázky s vysokými tržbami. Společnost by si tedy měla budovat zdravé zásoby práce s přijatelným rizikem a ziskem. V případě optimálního propojení subdodavatelů a vlastních kapacit s výnosovou zakázkou by se společnost postupně zbavila zadluženosti. Tím se zlepší celkový výsledek hospodaření společnosti, kdy se společnost začne dostávat do zisku a ziskem následně zvýší vlastní kapitál. Společnost se tak stane důvěryhodnější pro investory, bankovní subjekty a získá silnější postavení na trhu. Tento proces je velice zdoluhavý a vyžaduje vysoké pracovní nasazení každého zaměstnance podílejícího se na realizaci zakázky.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo navrhnout doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků pomocí metod finanční analýzy a zhodnotit tak finanční i výnosovou situaci společnosti OHL ŽS, a.s. v letech 2013 až 2017.

Bakalářská práce byla rozdělena do pěti hlavních částí. V první části této práce byly objasněny cíle a postupy zpracování. Možná doporučení a návrhy na zlepšení finanční situace vycházely z výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.

Druhá část se zabývala teoretickými východisky práce a metodami finanční analýzy. Teoretická východiska se zabíraly objasněním informací významu a využití finanční analýzy. Byla objasněna SLEPTE analýza, Porteru model pěti sil a SWOT analýza pro analýzu vnějších faktorů ovlivňující společnost. Následné rozebrání informací pro zpracování výpočtů finanční analýzy v nadcházející kapitole, jako je analýza absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a také soustavou ukazatelů.

Následující část představila analyzovanou společnost, na kterou je bakalářská práce vypracována. Byly zde uvedeny základní informace o společnosti, historie, organizace a předmět podnikání společnosti, a také v neposlední řadě představení konkurenčních společností, které mají také bohatou historii a jsou velikostně srovnatelné se společností OHL ŽS, a.s. Dále se tato část práce zabývala aplikací vybraných metod finanční analýzy na konkrétní analyzované společnosti.

V navazující čtvrté části došlo ke shrnutí finanční analýzy, a to z poznatků výpočtů, které byly vypočteny v předchozí části. Z těchto výpočtů byly u společnosti zjištěny určité nedostatky. Společnost má záporné hodnoty v čistých pohotových prostředcích, tudíž nedostatek peněžních prostředků k úhradě krátkodobých závazků. Dále společnost nedosahuje kladných hodnot v žádném uvedeném ukazateli rentability. Společnost si nevede dobře ani v řízení pohledávek a závazků. OHL ŽS, a.s. je nadnárodní společností, ale bohužel si sebou nese i vysokou zadluženost. Z pohledu bankrotních a bonitních modelů, které hodnotí finanční situaci společnosti komplexně, je společnost v tzv. „šedé zóně“, kdy může být společnost na pokraji bankrotu nebo také na vzestupu k lepší finanční situaci. Z výsledků v roce 2017 můžeme předpokládat, že společnost se spíše bude těšit v následujících letech z dobré finanční situace, než že by ji čekal bankrot.

V poslední části bakalářské práce byly navrženy vlastní návrhy řešení na zlepšení finanční situace společnosti. Tyto návrhy vycházely ze třetí části práce, kde byly vypočteny vybraní ukazatelé finanční analýzy. Bylo zjištěno, že hlavní největší problém společnosti souvisí s rentabilitou, řízením pohledávek a závazků, a také vysokou mírou zadluženosti. Na základě těchto skutečností byla navržena opatření. Optimalizace rentability by mohla společnost dosáhnout ideálním propojením realizace zakázek subdodavateli a vlastními kapacitami. Dále by se společnost měla zaměřit na zakázky, kde pro ni bude výhodnější realizace právě zmíněnými vlastními kapacitami. Společnost by se také měla zaměřit na nové projekty a rozšiřovat svoji působnost v zahraničí. Také bylo také navrženo skonto a factoring pro lepší řízení pohledávek, a tím pádem podpoření včasného získání peněžních prostředků. Tyto včasné inkasované peněžní prostředky by společnosti zaručily dostatek peněz pro dřívější splacení svých závazků. V poslední řadě bylo navrženo doporučení pro snížení zadluženosti. Snížit zadluženost by se mohla snížením režijních nákladů, získáním zakázek s vysokými tržbami a následně správným propojením subdodavatelů a vlastních kapacit.

Lze tedy konstatovat, že cíl bakalářské práce byl splněn, jelikož s použitím finanční analýzy došlo ke zhodnocení finanční i výnosové situace společnosti OHL ŽS, a.s. za stanovené období. Dále byla na základě zjištěných skutečností navržena možná doporučení k odstranění zjištěných nedostatků.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Český statistický úřad [online], 2019. Praha: Český statistický úřad [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

IMOS Brno, a.s. [online], ©2008-2019. Brno: IMOS Brno [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <https://www.imosbrno.eu/>

KALOUDA, František, 2005. *Základy firemních financí: distanční studijní opora*. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta. ISBN 8021041064.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER, 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-5107-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

LÓPEZ-GRACIA, José a Francisco SOGORB-MIRA. Financial constraints and cash–cash flow sensitivity. *Applied Economics* [online]. Routledge, 2014, 47(10), 1-13 [cit. 2018-12-07]. DOI: 10.1080/00036846.2014.987918. ISSN 0003-6846.

MARILENA, Zuca a Tîntă ALICE. The Profit and Loss Account–Major Tool for the Analysis of the Company's Performance. *Procedia – Social and Behavioral Sciences* [online]. Elsevier, 2012, 62(C), 382-387 [cit. 2018-12-07]. DOI: 10.1016/j.sbspro.2012.09.061. ISSN 1877-0428.

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online], ©2005-2019. Praha: MPO [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

Nejvýznamnější změny stavebního zákona v kostce, 2019. *Frank Bold* [online]. Frank Bold [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://frankbold.org/poradna/kategorie/stavebni-zakon/rada/nejvyznamejsi-zmeny-stavebniho-zakona-v-kostce>

OHL ŽS, a.s. [online], ©2018. Brno: OHL ŽS [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <https://www.ohlzs.cz/>

Poplatky, *ČSOB Factoring* [online]. Praha: ČSOB Factoring [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>

Stavebnictví České republiky, ©2005-2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*[online]. Praha: MPO, 2017 [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/stavebnictvi-ceske-republiky-2017--235093/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

Skanska v České republice [online], ©2019. Praha: Skanska [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <https://www.skanska.cz/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2017, ©2012-2015. *Justice: OHL ŽS, a.s.*[online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2016, ©2012-2015. *Justice: OHL ŽS, a.s.*[online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2015, ©2012-2015. *Justice: OHL ŽS, a.s.*[online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2014, ©2012-2015. *Justice: OHL ŽS, a.s.*[online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2013, ©2012-2015. *Justice: OHL ŽS, a.s.*[online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=>

Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015. *Justice: Skanska, a.s.* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 31.12.2013 [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=537706>

Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015. *Justice: IMOS Brno, a.s.* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výroční zprávy a účetní závěrky, *Státní fond dopravní infrastruktury* [online]. Státní fond dopravní infrastruktury [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://www.sfdi.cz/rozpocet/vyrocní-zpravy-a-ucetni-zaverky/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
cca	přibližně (odhadem)
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPFF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
EBIT	provozní výsledek hospodaření
HDP	hrubý domácí produkt
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	ukazatel rentability vložených aktiv
ROCE	ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
spl.	splatnost
tj.	to je
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Provázanost jednotlivých účetních výkazů	18
Obrázek 2: Porterův model pěti sil	20
Obrázek 3: Logo společnosti OHL ŽS, a.s.	39
Obrázek 4: Výstavba objektu FEKT realizovaná společností OHL ŽS, a.s.	40
Obrázek 5: Výstavba brněnského Univerzitního kampusu realizovaná společností OHL ŽS, a.s.	40
Obrázek 6: Organizační struktura společnosti OHL ŽS, a.s.	41
Obrázek 7: Logo společnosti SKANSKA, a.s.	43
Obrázek 8: Logo společnosti IMOS Brno, a.s.	43
Obrázek 9: Zaměstnané osoby a podíl zaměstnaných osob ve stavebnictví na celé ekonomice.....	45
Obrázek 10: Odstavec ze subdodavatelské smlouvy společnosti OHL ŽS, a.s.....	83

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj HDP ve stavebnictví v běžných cenách (mld. EUR).....	45
Graf 2: Vývoj mzdové produktivity.....	70
Graf 3: Vývoj Altmanovy formule bankrotu společnosti OHL ŽS, a.s.	72
Graf 4: Vývoj Indexu IN05 společnosti OHL ŽS, a.s.	73

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	17
Tabulka 2: Hranice finanční situace společnosti	33
Tabulka 3: Hranice pro klasifikaci společnosti.....	34
Tabulka 4: Bodové hodnocení výsledků Kralickova Quick testu.....	35
Tabulka 5: Interpretace indexu bonity	36
Tabulka 6: Schéma SWOT matice.....	37
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2014 až 2017 v absolutní změně.....	49
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv v letech 2014 až 2017 v relativní změně	49
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv v letech 2013 až 2017	50
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv v letech 2014 až 2017 v absolutní změně	52
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv v letech 2014 až 2017 v relativní změně	53
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv v letech 2013 až 2017	53
Tabulka 13: Horizontální analýza VZZ v letech 2014 až 2017 v absolutní i relativní změně	56
Tabulka 14: Analýza rozdílových ukazatelů	58
Tabulka 15: Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu – ROCE	59
Tabulka 16: Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA	60
Tabulka 17: Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE	60
Tabulka 18: Ukazatel rentability tržeb – ROS	61
Tabulka 19: Ukazatel obratu celkových aktiv	62
Tabulka 20: Ukazatel obratu stálých aktiv	62
Tabulka 21: Ukazatel obratu zásob.....	63
Tabulka 22: Ukazatel doby obratu zásob.....	63
Tabulka 23: Ukazatel doby obratu pohledávek	64

Tabulka 24: Ukazatel doby obratu závazků.....	64
Tabulka 25: Ukazatel celkové zadluženosti.....	65
Tabulka 26: Koeficient samofinancování	66
Tabulka 27: Ukazatel úrokového krytí	67
Tabulka 28: Ukazatel běžné, pohotové a okamžité likvidity	68
Tabulka 29: Ukazatel mzdové produktivity.....	69
Tabulka 30: Ukazatel nákladovosti výnosů	70
Tabulka 31: Ukazatel materiálové náročnosti výnosů	70
Tabulka 32: Ukazatel vázanosti zásob na výnosech.....	71
Tabulka 33: Altmanova formule bankrotu.....	72
Tabulka 34: Kralickův rychlý test – rovnice R1-R4.....	74
Tabulka 35: Kralickův rychlý test – celková situace společnosti	74
Tabulka 36: Index bonity	75
Tabulka 37: SWOT analýza společnost OHL ŽS, a.s.....	76
Tabulka 38: Náklady na pokládku asfaltu finišerem	81
Tabulka 39: Regresní factoring.....	83
Tabulka 40: Bezregresní factoring.....	84

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2017.....	I
Příloha 2: Pasiva společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2017	I
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2017.....	II
Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2014.....	III
Příloha 5: Výkaz cash flow společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2015-2017.....	IV

Příloha 1: Aktiva společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2017

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

tis. Kč	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Dlouhodobá aktiva	1 711 430	1 815 647	1 848 487	1 588 557	1 338 612
Nehmotný majetek	158 504	140 760	139 872	75 946	54 717
Pozemky, budovy a zařízení	713 976	692 185	610 071	516 934	454 556
Investice do nemovitostí	307 905	291 518	257 544	242 017	220 470
Podíly v ovládaných podnicích	146 271	336 273	376 154	190 403	326 113
Podíly v přidružených podnicích	40 008	15 011	15 011	15 011	15 011
Ostatní finanční majetek	24 560	24 560	24 560	24 560	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	320 206	299 911	298 147	414 137	137 342
Odložené daňové pohledávky	0	15 429	127 128	109 549	130 403
Krátkodobá aktiva	5 560 518	6 746 720	5 378 943	3 186 408	2 998 461
Zásoby	90 197	111 956	50 726	32 909	43 551
Stavební smlouvy	736 776	1 330 611	1 170 890	1 092 375	1 086 723
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	4 058 086	4 435 243	1 961 808	1 327 878	1 202 654
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	672 053	866 293	2 192 011	730 629	631 768
Aktiva určená k prodeji	3 406	2 617	3 508	2 617	33 765
Aktiva celkem	7 271 948	8 562 367	7 227 430	4 774 965	4 337 073

Příloha 2: Pasiva společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2017

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

tis. Kč	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Vlastní kapitál	2 283 198	1 972 129	1 373 633	-104 255	1 120 000
Základní kapitál	486 463	486 463	486 463	486 463	846 255
Emisní ážio	97 293	0	0	0	1 225 451
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-9 307	-43 300	-33 470	-15 622	-4 366
Nerozdělený zisk (ztráta)	1 708 749	1 528 966	920 640	-575 096	-947 340
Dlouhodobé závazky	558 488	696 524	647 036	1 783 571	495 396
Dlouhodobé rezervy	156 076	148 103	174 350	257 502	155 386
Odložené daňové závazky	50 320	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé závazky	333 694	524 942	439 470	1 504 844	328 752
Závazky z titulu finančních leasingů	18 398	23 479	33 216	21 225	11 258
Krátkodobé závazky	4 400 262	5 893 714	5 206 761	3 095 649	2 721 677
Závazky z obchodního styku	3 408 114	4 820 665	4 441 022	1 892 679	1 434 789
Stavební smlouvy	104 240	138 239	307 288	137 615	113 525
Ostatní závazky	270 900	128 988	284 648	490 668	820 239
Bankovní úvěry a kontokorenty	475 574	522 900	0	100 000	0
Daňové závazky	9 947	21 774	48 836	38 169	12 586
Závazky z titulu finančních leasingů	25 566	17 552	12 449	11 560	9 816
Krátkodobé rezervy	105 921	243 596	112 518	424 958	330 722
Pasiva celkem	7 241 948	8 562 367	7 227 430	4 774 965	4 337 073

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2017

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

tis. Kč	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Tržby	8 277 095	10 469 661	12 485 672	6 167 663	5 421 052
Změna stavu zásob	12 041	-28 440	6 867	-6 669	-4 142
Náklady stavební výroby	-6 808 344	-9 244 243	-11 258 075	-4 944 939	-4 301 818
Spotřeba materiálu	1 283 434	4 070 960	5 218 290	1 905 819	1 809 156
Spotřeba energie	43 717	78 510	72 286	61 982	58 834
Ostatní služby	-248 098	-284 178	-340 282	-365 826	-245 927
Osobní náklady	-902 813	-919 507	-1 068 617	-1 248 534	-1 094 357
Mzdy	809 732	804 985	975 265	883 845	790 433
Odpisy majetku	-148 380	-133 376	-130 239	-215 251	-155 924
Ostatní provozní výnosy	43 620	60 681	108 666	83 038	78 715
Ostatní provozní náklady	-132 871	-183 471	-417 165	-190 266	-140 915
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	-80 527	-156 403	-23 704	-677 634	107 599
Zisk z provozní činnosti	11 723	-419 276	-636 877	-1 398 418	-335 717
Podíl na zisku/ztrátě přidružených a společných podniků	0	0	0	2 922	2 424
Kurzové rozdíly	89 873	17 505	-21 608	-4 621	-26 613
Finanční výnosy	5 653	143 778	24 585	7 302	12 044
Finanční náklady	-46 673	-42 086	-38 653	-55 096	-58 719
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	-7 785	1 172	-7 743	25 155	8 055
Zisk před zdaněním	52 791	-298 907	-680 296	-1 422 756	-398 526
Daň z příjmu	-18 784	29 847	29 847	-43 844	28 811
Zisk za běžné období	34 007	-269 060	-585 307	-1 466 600	-369 715

Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2013-2014

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

tis. Kč	31.12.2013	31.12.2014
Provozní činnost		
Ztráta před zdaněním	52 791	-298 907
Úpravy o:		
Podíl na HV v ekvivalenci	0	0
Odpisy majetku	148 380	133 376
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	3 410	-1 181
Změna stavu rezerv a opravných položek	89 417	154 046
Čisté úrokové náklady	21 924	24 906
Postoupené a odepsané pohledávky	14 783	-602
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	-88 308	15 988
Ostatní ztráty/zisky	-4 921	4 752
Výnosy z investic	-2 201	-140 000
Snížení/(zvýšení) stavu zásob	3 345	-22 791
Snížení/(zvýšení) stavu pohledávek	-626 319	-1 014 833
(Snížení)/zvýšení stavu závazků	-84 053	1 442 992
Peněžní prostředky z provozní činnosti	-471 752	297 746
Uhrazená daň z příjmu	9 796	-13 748
Zaplacené úroky	-20 668	-25 718
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-482 624	258 280
Investiční činnost		
Přijaté úroky	3 452	3 629
Přijaté dividendy	2 201	140 000
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	2 614	4 170
Nákupy dlouhodobého majetku	-43 726	-50 650
Nákupy dlouhodobého finančního majetku	0	-165 009
Ostatní příjmy z cenných papírů	7 265	0
Jiné (půjčky poskytnuté)	0	0
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-28 194	-67 860
Finanční činnost		
Vyplacené dividendy	-20 179	-8 416
Změna stavu úvěrů	125 574	47 325
Splátky závazků z finančního leasingů	-53 046	-35 089
Odkup nekontrolních podílů	0	0
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny	0	0
Jiné (půjčky ve skupině)	0	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	52 349	3 820
Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-458 469	194 240
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období	1 130 522	672 053
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období	672 053	866 293

Příloha 5: Výkaz cash flow společnosti – OHL ŽS, a.s. za období 2015-2017

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti OHL ŽS, a.s.)

tis. Kč	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Provozní činnost			
Ztráta před zdaněním	-680 296	-1 422 756	-398 526
Úpravy o:			
Podíl na HV v ekvivalenci	0	-2 922	-2 424
Odpisy majetku	130 239	215 251	155 924
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-3 937	-6 821	-1 755
Změna stavu rezerv a opravných položek	32 123	615 936	-121 145
Čisté úrokové náklady	24 769	30 484	25 776
Postoupené a odepsané pohledávky	-36	10 186	3 986
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	42 955	6 912	29 785
Ostatní ztráty/zisky	39 779	3 524	3 839
Výnosy z investic	-20 000	0	-11 504
Snížení/(zvýšení) stavu zásob	64 292	26 826	-6 952
Snížení/(zvýšení) stavu pohledávek	2 318 757	491 407	163 975
(Snížení)/zvýšení stavu závazků	7 544	-2 952 026	-523 496
Peněžní prostředky z provozní činnosti	1 956 189	-2 983 999	-682 517
Uhrazená daň z příjmu	5 831	-16 996	-34 656
Zaplacené úroky	-27 532	-35 055	-32 390
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	1 934 488	-3 036 050	-749 563
Investiční činnost			
Přijaté úroky	4 585	4 383	3 471
Přijaté dividendy	20 000	0	11 504
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	6 070	8 287	26 303
Nákupy dlouhodobého majetku	-47 657	-68 957	-44 615
Nákupy dlouhodobého finančního majetku	-45 817	0	0
Ostatní příjmy z cenných papírů	0	0	0
Jiné (půjčky poskytnuté)	0	0	-115 000
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-62 819	-56 287	-118 337
Finanční činnost			
Vyplacené dividendy	0	0	0
Změna stavu úvěrů	-522 900	63 300	-100 000
Splátky závazků z finančního leasingů	-23 051	-16 389	-11 782
Odkup nekontrolních podílů	0	0	0
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny	0	-10 199	10 515
Jiné (půjčky ve skupině)	0	1 440 011	682 937
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-545 951	1 476 723	581 670
Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1 325 718	-1 615 614	-286 230
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období	866 293	2 662 897	1 047 283
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období	2 192 011	1 047 283	761 053

